

## 行业周报

报告日期：2022 年 07 月 10 日

# 新能源车需求持续向好，风光持续高景气

## ——电新行业周报（第 26 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：技术迭代顺应需求升级，需求回暖+产业链降价驱动产业链盈利修复。**宁德时代发布麒麟电池、理想发布 L9，技术迭代驱动行业发展。需求方面，国内新能源汽车 6 月销量高增，比亚迪上半年销量破 60 万辆。6 月欧洲 8 国电动车销量达 17.8 万辆，同比-9.8%，环比+20.3%。新能源车和电池交付情况持续向好，叠加锂电产业链降价，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：硅料产能有序释放，产业链利润分配再平衡。**硅料产能短期受限检修等因素，释放速度低于预期，推动硅料价格持续上涨。随着 8 月份通威、新特、协鑫、亚硅等新增产能逐步贡献增量，预计国内硅料产量环比增加，国内多晶硅供应短缺情况将有所缓解。随着组件价格逐步触底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；6 月风电原材料价格持续回落，在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。**“十四五”电网投资加码，两网合计投资近 3 万亿元，年均 5800 亿元，再创新高。一方面新能源推动特高压发展，另一方面新型电力衍生配网智能化建设需求。

#### □ 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

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| <b>1. 本周观点与投资意见</b> | <b>4</b>  |
| 1.1. 新能源汽车          | 4         |
| 1.2. 新能源发电          | 4         |
| 1.3. 电网设备           | 5         |
| <b>2. 本周重点事件</b>    | <b>7</b>  |
| 2.1. 公司新闻           | 7         |
| 2.2. 行业新闻           | 8         |
| <b>3. 行业跟踪</b>      | <b>11</b> |
| 3.1. 新能源汽车产业链       | 11        |
| 3.1.1. 新能源汽车销量      | 11        |
| 3.1.2. 动力电池装机       | 15        |
| 3.1.3. 产业链价格        | 16        |
| 3.2. 新能源发电产业链       | 17        |
| 3.2.1. 用电量及投资概况     | 17        |
| 3.2.2. 光伏装机及出口      | 18        |
| 3.2.1. 光伏产业链价格      | 19        |
| 3.2.1. 风电装机及招标      | 21        |
| 3.2.1. 风电产业链价格      | 22        |
| <b>4. 行情回顾</b>      | <b>24</b> |
| 4.1. 板块行情           | 24        |
| 4.2. 个股行情           | 24        |
| <b>5. 风险提示</b>      | <b>25</b> |

## 图表目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图 1: 乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况 (单位: 万辆, %) | 11 |
| 图 2: 乘联会-中国新能源汽车车型占比 (单位: 万辆, %)    | 11 |
| 图 3: 中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比 (单位: 辆, %)  | 11 |
| 图 4: 中汽协-中国新能源汽车车型占比 (单位: 辆, %)     | 11 |
| 图 5: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比 (单位: 辆, %)     | 12 |
| 图 6: 小鹏汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)        | 12 |
| 图 7: 理想汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)        | 12 |
| 图 8: 蔚来汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)        | 12 |
| 图 9: 零跑汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)        | 13 |

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 图 10: 哪吒汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)                          | 13 |
| 图 11: 极氪汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)                          | 13 |
| 图 12: 广汽埃安的单月销量及环比 (单位: 辆, %)                          | 13 |
| 图 13: 动力电池月度装车量 (单位: GWh)                              | 16 |
| 图 14: 不同电池类型动力电池装机份额 (单位: MWh)                         | 16 |
| 图 15: 全社会当月用电量及同比 (单位: 亿千瓦时, %)                        | 17 |
| 图 16: 当月发电量产量及同比 (单位: 亿千瓦时, %)                         | 17 |
| 图 17: 电源当月基本投资额 (单位: 亿元, %)                            | 18 |
| 图 18: 电网当月基本投资额 (单位: 亿元, %)                            | 18 |
| 图 19: 电源基本投资累计额 (单位: 亿元, %)                            | 18 |
| 图 20: 电网基本投资累计额 (单位: 亿元, %)                            | 18 |
| 图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)                     | 19 |
| 图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)                     | 19 |
| 图 23: 组件月度出口 (单位: GW, %)                               | 19 |
| 图 24: 逆变器月度出口额 (单位: 亿美元, %)                            | 19 |
| 图 25: 硅料价格 (单位: 元/KG)                                  | 20 |
| 图 26: 硅片价格 (单位: 元/片)                                   | 20 |
| 图 27: 电池片价格 (单位: 元/W)                                  | 21 |
| 图 28: 国内组件价格 (单位: 元/W)                                 | 21 |
| 图 29: 全国风电发电当月新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)                      | 22 |
| 图 30: 全国风电发电累计新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)                      | 22 |
| 图 31: 全国风机招标量 (单位: GW)                                 | 22 |
| 图 32: 陆上风机中标价格 (单位: 元/kw)                              | 23 |
| 图 33: 海上风机中标价格 (单位: 元/kw)                              | 23 |
| 图 34: 球墨铸铁价格 (单位: 元/吨)                                 | 23 |
| 图 35: 焦炭价格 (单位: 元/吨)                                   | 23 |
| 图 36: 电力设备板块涨跌幅 (单位: %)                                | 24 |
| 图 37: 本周各子板块与大盘的涨跌幅 (单位: %)                            | 24 |
| 图 38: 申万一级行业涨跌幅 (单位: %)                                | 24 |
| 图 39: 电力设备及子板块的 PE (TTM, 剔除负值)                         | 24 |
| 表 1: 重点公司估值表 (单位: 元, 亿元, 元/股, 倍)                       | 6  |
| 表 2: 新能源汽车的调价节奏 (单位: 万元)                               | 13 |
| 表 3: 欧洲八国的新能源汽车注册量 (单位: 辆, %, pcts)                    | 15 |
| 表 4: 新能源汽车产业链价格 (单位: 万元/吨, 元/平方米)                      | 16 |
| 表 5: 光伏供应链价格 (单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m <sup>2</sup> ) | 21 |
| 表 6: 风电各环节原材料价格变化 (单位: 元/吨)                            | 23 |
| 表 7: 本周涨跌幅前五的个股情况 (单位: %)                              | 25 |

## 1. 本周观点与投资意见

### 1.1. 新能源汽车

**观点:** 技术迭代顺应需求升级, 需求回暖+产业链降价, 中游动力电池厂商盈利修复。

1) 技术迭代: 6月宁德时代发布CTP第三代麒麟电池, 体积利用率突破72%, 能量密度达255Wh/kg, 系统集成创全球新高。7月理想发布新车型L9, 搭载增程式动力系统, CLTC工况综合续航里程1315km, 纯电续航里程215km, 同时采用智能四驱系统。车企与动力电池加快技术迭代, 既是顺应需求升级, 也是加快行业份额提升。2) 需求回暖: 6月国内8家新能源车企交付量已出炉, 比亚迪/埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪分别为13.4/2.4/1.5/1.3/1.3/1.3/1.1/0.4万辆, 同比增长224%/182%/133%/156%/69%/60%/186%/-, 环比增长17%/14%/51%/20%/13%/85%/12%/-1%。2022年1-6月累计交付量: 比亚迪/埃安/小鹏/哪吒/理想/零跑/蔚来/极氪分别为64.1/10/6.9/6.3/6.0/5.2/5.1/1.9万辆, 同比增长315%/133%/124%/199%/100%/191%/21%/-。比亚迪上半年累计销量64.13万辆, 已超2021年全年新能源车销量总和(60.4万辆)。小鹏在上半年以6.9万辆的成绩斩获新势力新能源车半年度销售冠军。此外, 6月欧洲8国的电动车注册量约17.8万辆, 同比-9.8%, 环比+20.3%, 环比持续回暖, 俄乌战争和通胀带来的不利影响逐步消化。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:** 硅料产能有序释放, 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285元/kg以上, 已超2021Q4高点, 组件价格小幅上涨至1.95元/W左右。硅料端, 8月份, 通威、新特、协鑫、亚硅等新增产能逐步贡献增量, 预计国内硅料产量环比增加, 国内多晶硅供应短缺情况将有所缓解。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。海内外市场持续旺盛, 硅料产能有序释放支撑下游需求。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和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。浙江省舟山市发布《关于 2022 年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》，海上风电迎利好：近日，浙江省舟山市发布《关于 2022 年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》，文中提到，2022 年和 2023 年，全省享受海上风电省级补贴规模分别按 60 万千瓦和 150 万千瓦控制，补贴标准分别为 0.03 元/千瓦时和 0.015 元/千瓦时。以项目全容量并网年份确定相应的补贴标准，按照“先建先得”原则确定享受省级补贴的项目，直至补贴规模用完。项目补贴期限为 10 年，从项目全容量并网的第二年开始，按等效年利用小时数 2600 小时进行补贴。

**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    |       |       |       |
|--------|-----------|----------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |           | 2022/7/8 | 2021A     | 2022E | 2022E | 2024E | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E | 2024E |
| 宁德时代   | 300750.SZ | 541.00   | 13,203.69 | 6.84  | 10.31 | 16.20 | 21.88 | 79.2  | 52.5  | 33.4  | 24.7  |
| 隆基绿能   | 601012.SH | 62.18    | 4,714.24  | 1.68  | 1.85  | 2.36  | 2.96  | 37.0  | 33.6  | 26.4  | 21.0  |
| 通威股份   | 600438.SH | 63.73    | 2,868.84  | 1.82  | 4.42  | 3.88  | 4.24  | 35.0  | 14.4  | 16.4  | 15.0  |
| TCL 中环 | 002129.SZ | 59.80    | 1932.58   | 1.25  | 1.80  | 2.23  | 2.77  | 48.0  | 33.3  | 26.9  | 21.6  |
| 国电南瑞   | 600406.SH | 28.57    | 1912.66   | 1.02  | 1.01  | 1.18  | 1.37  | 28.1  | 28.4  | 24.2  | 20.8  |
| 晶澳科技   | 002459.SZ | 76.50    | 1796.19   | 1.27  | 1.83  | 2.47  | 3.17  | 60.0  | 41.9  | 31.0  | 24.1  |
| 阳光电源   | 300274.SZ | 104.50   | 1552.05   | 1.07  | 2.12  | 2.93  | 3.72  | 98.1  | 49.3  | 35.6  | 28.1  |
| 天合光能   | 688599.SH | 67.90    | 1471.79   | 0.87  | 1.67  | 2.36  | 2.98  | 78.0  | 40.6  | 28.7  | 22.8  |
| 晶科能源   | 688223.SH | 14.38    | 1438.00   | 0.14  | 0.28  | 0.46  | 0.60  | 100.8 | 51.3  | 31.3  | 24.1  |
| 大全能源   | 688303.SH | 72.40    | 1393.70   | 2.97  | 6.35  | 5.22  | 5.58  | 24.3  | 11.4  | 13.9  | 13.0  |
| 璞泰来    | 603659.SH | 84.29    | 1172.39   | 2.52  | 2.08  | 3.04  | 4.04  | 33.5  | 40.5  | 27.7  | 20.8  |
| 福斯特    | 603806.SH | 62.69    | 834.75    | 2.31  | 2.06  | 2.61  | 3.07  | 27.1  | 30.4  | 24.0  | 20.4  |
| 锦浪科技   | 300763.SZ | 215.82   | 801.49    | 1.91  | 2.58  | 3.81  | 5.29  | 112.8 | 83.8  | 56.7  | 40.8  |
| 明阳智能   | 601615.SH | 31.77    | 718.06    | 1.59  | 1.65  | 1.94  | 2.24  | 20.0  | 19.2  | 16.4  | 14.2  |
| 杉杉股份   | 600884.SH | 31.90    | 689.44    | 1.56  | 1.54  | 2.00  | 2.46  | 20.5  | 20.7  | 16.0  | 13.0  |
| 容百科技   | 688005.SH | 143.19   | 641.55    | 2.03  | 4.45  | 6.75  | 9.07  | 70.4  | 32.2  | 21.2  | 15.8  |
| 福莱特    | 601865.SH | 36.73    | 623.27    | 0.99  | 1.37  | 1.91  | 2.44  | 37.2  | 26.7  | 19.2  | 15.1  |
| 贝特瑞    | 835185.BJ | 80.07    | 582.97    | 2.97  | 3.12  | 4.36  | 5.80  | 27.0  | 25.7  | 18.4  | 13.8  |
| 东方电缆   | 603606.SH | 77.00    | 529.54    | 1.73  | 1.94  | 2.62  | 3.29  | 44.5  | 39.8  | 29.4  | 23.4  |
| 当升科技   | 300073.SZ | 104.54   | 529.50    | 2.15  | 3.35  | 4.50  | 5.89  | 48.5  | 31.2  | 23.2  | 17.8  |
| 金风科技   | 002202.SZ | 14.58    | 503.23    | 0.82  | 0.94  | 1.10  | 1.31  | 17.8  | 15.6  | 13.2  | 11.2  |
| 中材科技   | 002080.SZ | 27.18    | 456.11    | 2.01  | 2.26  | 2.54  | 2.94  | 13.5  | 12.0  | 10.7  | 9.3   |
| 固德威    | 688390.SH | 348.00   | 428.74    | 3.18  | 4.70  | 7.45  | 9.87  | 109.6 | 74.1  | 46.7  | 35.3  |
| 新强联    | 300850.SZ | 90.54    | 298.52    | 2.65  | 2.20  | 2.97  | 3.84  | 34.1  | 41.1  | 30.5  | 23.6  |
| 天顺风能   | 002531.SZ | 15.53    | 279.93    | 0.73  | 0.81  | 1.10  | 1.37  | 21.4  | 19.1  | 14.1  | 11.3  |
| 日月股份   | 603218.SH | 25.51    | 246.83    | 0.69  | 0.66  | 1.05  | 1.32  | 37.0  | 38.4  | 24.3  | 19.3  |
| 大金重工   | 002487.SZ | 41.33    | 229.65    | 1.04  | 1.45  | 2.35  | 2.96  | 39.8  | 28.4  | 17.6  | 14.0  |
| 蔚蓝锂芯   | 002245.SZ | 21.15    | 219.08    | 0.65  | 0.97  | 1.51  | 1.96  | 32.7  | 21.7  | 14.0  | 10.8  |
| 中科电气   | 300035.SZ | 27.17    | 196.52    | 0.57  | 1.05  | 1.71  | 2.27  | 47.8  | 25.8  | 15.9  | 12.0  |
| 卧龙电驱   | 600580.SH | 14.06    | 184.87    | 0.75  | 0.90  | 1.09  | 1.26  | 18.7  | 15.6  | 12.9  | 11.1  |
| 禾望电气   | 603063.SH | 37.42    | 164.48    | 0.64  | 0.99  | 1.37  | 1.81  | 58.4  | 37.9  | 27.3  | 20.7  |
| 亿嘉和    | 603666.SH | 73.49    | 152.82    | 2.34  | 2.75  | 3.56  | 4.43  | 31.4  | 26.7  | 20.6  | 16.6  |
| 海优新材   | 688680.SH | 176.58   | 148.36    | 3.00  | 6.58  | 9.63  | 12.16 | 58.8  | 26.8  | 18.3  | 14.5  |
| 运达股份   | 300772.SZ | 24.91    | 135.08    | 1.45  | 1.17  | 1.45  | 1.84  | 17.2  | 21.4  | 17.2  | 13.6  |
| 恒润股份   | 603985.SH | 27.48    | 121.15    | 1.30  | 1.08  | 1.66  | 2.17  | 21.1  | 25.3  | 16.5  | 12.7  |
| 金雷股份   | 300443.SZ | 45.05    | 117.92    | 1.90  | 2.35  | 2.83  | 3.46  | 23.8  | 19.2  | 15.9  | 13.0  |
| 通裕重工   | 300185.SZ | 2.88     | 112.23    | 0.07  | 0.09  | 0.12  | 0.14  | 39.5  | 30.7  | 24.8  | 20.0  |
| 福鞍股份   | 603315.SH | 30.20    | 92.72     | 0.24  | 0.59  | 0.97  | 1.35  | 123.6 | 51.1  | 31.1  | 22.3  |
| 宏力达    | 688330.SH | 90.21    | 90.21     | 4.13  | 5.36  | 6.78  | 8.67  | 21.8  | 16.8  | 13.3  | 10.4  |
| 泰胜风能   | 300129.SZ | 8.66     | 80.96     | 0.36  | 0.45  | 0.57  | 0.60  | 24.1  | 19.4  | 15.2  | 14.5  |
| 海兴电力   | 603556.SH | 15.72    | 76.82     | 0.64  | 1.07  | 1.31  | 1.59  | 24.5  | 14.7  | 12.0  | 9.9   |
| 润邦股份   | 002483.SZ | 6.40     | 60.31     | 0.37  | 0.48  | 0.66  | 0.86  | 17.3  | 13.4  | 9.7   | 7.4   |

|      |           |       |       |      |      |      |      |      |      |      |      |
|------|-----------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 芯能科技 | 603105.SH | 11.62 | 58.10 | 0.22 | 0.43 | 0.58 | 0.80 | 52.8 | 27.3 | 20.0 | 14.6 |
|------|-----------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|

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 8 日

## 2. 本周重点事件

### 2.1. 公司新闻

#### (1) 通威股份 (600438)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预增的公告: 公司 2022 年半年度归母净利润预计 120 亿元-125 亿元, 同比增长 304.62%-321.48%。公司 2022 年半年度扣非归母净利润预计 120 亿元-125 亿元, 同比增长 300.73%-317.42%。

#### (2) 当升科技 (300073)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预增的公告: 2022 年上半年, 公司预计实现归母净利润 9-10 亿元, 同比增长 101.33%-123.70%, 扣非净利润 9-10 亿元, 同比增长 208.97%-243.29%。

#### (3) 金力永磁 (300748)

1) 公司发布关于 2022 年半年度业绩预增的公告: 公司预计 2022 年上半年业绩呈同上升态势, 归母净利润较上年同期增长 100%-130%, 盈利 4.4-5.1 亿元。在新能源汽车及汽车零部件领域, 营业收入较上年同期增长约 230%。在节能变频空调领域、风力发电领域、3C 领域、工业节能电机等领域的营业收入也有较高的增长。2022 年上半年公司营业收入较上年同期预计增长 60%-100%, 达到 28.9-36.2 亿元。

2) 公司发布关于签署收购意向协议的提示性公告: 公司于 7 月 5 日与银海新材股东任海亮、任海虎、武军签署《收购意向协议》, 拟收购交易对方合计持有的银海新材 51% 股权。本次交易完成后, 银海新材将成为公司控股子公司。本次交易最终估值以评估机构出具的评估结果为准。本次收购有助于公司对于钕铁硼永磁材料生产过程中产生的磁泥废料、向客户收集的废旧钕铁硼稀土永磁材料进行稀土元素的提取及回收再利用, 从而节约稀土资源, 并满足客户使用回收稀土原料的需求。

3) 公司发布关于签署收购意向协议的提示性公告: 公司于 2022 年 7 月 6 日就收购信阳圆创磁电科技有限公司 46% 的股权和收购苏州圆格电子有限公司 51% 的股权, 分别与相关交易对方签署了《收购意向协议》。本次交易完成后, 信阳圆创将成为公司的参股子公司, 苏州圆格将成为公司的控股子公司。

#### (4) 湘潭电化 (002125)

公司发布 2022 年半年度业绩预告: 业绩预告情况为同向上升。其中, 归母净利润本期为 2.8-3.2 亿元, 比上年同期增长 457.73%-537.41%; 扣非归母净利润为 2.76-3.16 亿元; 比上年同期增长 478.88%-553.62%; 基本每股收益为 0.44 元/股-0.51 元/股, 上年同期为 0.08 元/股。

#### (5) 迈为股份 (300751)

公司发布 2022 年半年度业绩预告: 预计公司归母净利润 3.3-4.2 亿元, 同比增长 30.92%-66.63%; 扣非净利润 3.25-4.15 亿元, 同比增长 36.88%-74.79%。预计公司 2022 年

半年度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 500 万元左右，主要系公司收到政府补助。

#### (6) 横店东磁 (002056)

公司发布 2022 年半年度业绩预告：业绩报告期间，预计公司业绩同向上升，归母净利润 7.6-8.5 亿元，同比增长 40%-55%；扣非净利润 6.2-6.9 亿元，同比增长 30%-45%；基本每股收益 0.47-0.52 元。

#### (7) 中伟股份 (300919)

公司发布关于全资子公司以现金方式收购 Debonair Holdings Private Limited 100% 股权的公告：为进一步落实公司发展战略，深入布局海外镍资源，中伟股份拟通过全资子公司香港中伟中拓新能源有限公司以自有资金或自筹资金收购 Debonair Holdings Private Limited (DHPL) 100% 的股权，DHPL 持有 PT Debonair Nickel Indonesia (DNI) 50.1% 的股权，DNI 为在印尼纬达贝园区投建的 2 条 RKEF 镍铁生产线（年产 2.75 万吨镍金属当量低冰镍）和 1 个 380MW 配套电厂项目的项目公司。

#### (8) 湘电股份 (600416)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告：湘电股份预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.25-1.46 亿元，与上年同期相比，将增加 6165 万元到 8265 万元，同比增加 97.32% 到 130.47%。预计扣非归母净利 1.15-1.35 亿元，与上年同期相比，将增加 7261 万元到 9261 万元，同比增加 171.29%-218.47%。

#### (9) 卧龙电驱 (600580)

公司发布关于控股子公司收到供应商定点的公告：公司控股子公司卧龙采埃孚汽车电机有限公司近期收到浙江鑫可传动科技有限公司的定点通知书，销售金额预估为 28160 万元，合同履行期限为 2023 年至 2025 年。

#### (10) 大全能源 (688303)

公司发布 2022 年半年度业绩预增公告。公司预计 2022 年半年度实现归母净利润为 94-96 亿元，与上年同期增加 723,921.21 万元到 743,921.21 万元，同比增长 335.03% 到 344.28%。公司预计 2022 年上半年度实现扣非归母净利为 94.13-96.13 亿元，同比增加 725,772.11 万元到 745,772.11 万元，同比增长 336.74% 到 346.02%。

#### (11) 特变电工 (600089)

公司发布 2022 年半年度业绩预增公告。公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 68.00 亿元-72.00 亿元，同比增长 119%-132%；预计实现扣非归母净利 70.00 亿元-73.00 亿元，同比增长 259%-274%。

#### (12) 蔚蓝锂芯 (002245)

公司发布 2022 年半年度业绩预告。归母净利本期为：3.4-3.6 亿元，比上年同期增长 0.27%-6.17%；扣非净利润本期为 2.82-3.02 亿元，比上年同期增长-6.48%-0.15%；基本每股收益为 0.3282 元-0.3476 元，上年同期为 0.3313 元/股。

## 2.2. 行业新闻

### (1) 新能源汽车

#### 比亚迪 6 月新能源汽车销量 13.4 万辆，上半年累计达 64.1 万辆

7 月 3 日，比亚迪对外公布其 6 月产销数据。6 月新能源汽车销量为 134036 辆，同比增长 162.8%，其中，6 月新能源乘用车销量为 133762 辆，环比增长 17.1%，同比增长 233.4%。今年 1-6 月，比亚迪汽车累计销量为 641350 辆，同比增长 314.9%，新能源乘用车销量为 638157 辆，同比增长 324.8%，拿下 2022 年上半年全球新能源汽车销冠。

#### 公安部：截至 2022 年 6 月底，全国新能源汽车保有量达 1001 万辆

7 月 6 日，公安部发布的数据显示，截至 2022 年 6 月底，全国新能源汽车保有量达 1001 万辆，占汽车总量的 3.23%。其中，纯电动汽车保有量 810.4 万辆，占新能源汽车总量的 80.93%。据最新统计，今年上半年新注册登记新能源汽车 220.9 万辆，同比增长 100.26%，创历史新高。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 19.90%。

### (2) 光伏

#### 钙钛矿-硅叠层光伏电池转化效率新的世界纪录达到 31.3%

近日，洛桑联邦理工学院和瑞士电子与微技术中心共同创造了钙钛矿-硅叠层光伏电池新的世界纪录，达到 31.3%。业内预计未来通过使用新型材料的钙钛矿太阳能电池器件的转换效率最高能达到 50% 左右，是目前商业化的太阳能电池转化效率的 2 倍左右。

#### 硅业分会发布国内光伏硅料最新成交价

本周国内单晶复投料价格区间在 28.8-30.0 万元/吨，成交均价为 29.16 万元/吨，周环比涨幅为 1.85%；单晶致密料价格区间在 28.6-29.8 万元/吨，成交均价为 28.96 万元/吨，周环比涨幅为 1.90%。

#### 硅业分会发布国内光伏硅片最新成交价

本周 M6 单晶硅片（160  $\mu\text{m}$ ）成交均价提升至 6.08 元/片，周环比增幅为 3.93%；M10 单晶硅片（160  $\mu\text{m}$ ）成交均价提升至 7.3 元/片，周环比增幅为 4.58%；G12 单晶硅片（160  $\mu\text{m}$ ）成交均价提升至 9.65 元/片，周环比增幅为 2.66%。

### (3) 风电

#### 浙江省舟山市发布《关于 2022 年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》

近日，浙江省舟山市发布《关于 2022 年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》。2022 年和 2023 年，全省享受海上风电省级补贴规模分别按 60 万千瓦和 150 万千瓦控制，补贴标准分别为 0.03 元/千瓦时和 0.015 元/千瓦时。项目补贴期限为 10 年，从项目全容量并网的第二年开始，按等效年利用小时数 2600 小时进行补贴。

#### 上海电气风电集团自主研发的 S112 超长海上风电叶片顺利下线

7 月 5 日，由上海电气风电集团自主研发的 S112 超长海上风电叶片顺利下线。该叶片长达 112 米，是目前国内最长海上风电叶片，其下线标志着电气风电迈上了海上风机大风轮时代的新台阶。

### (4) 电力电网设备

#### 中电联发布《中国电力行业年度发展报告 2022》

7月6日，中电联发布《中国电力行业年度发展报告 2022》。报告预测，2022 年全年全社会用电量增速在 5%-6% 之间，到 2025 年，全国全社会用电量为 9.5 万亿千瓦时，年均增速为 4.8%；最大负荷为 16.3 亿千瓦，年均增速为 5.1%。预计到 2025 年，我国电源装机容量为 30.0 亿千瓦，非化石能源发电装机占比将达到 51.0%。

#### **世界最大的锂电-全钒液流联合电池储能项目在英国牛津正式投运**

7月5日，世界最大的锂电-全钒液流联合电池储能项目在英国牛津正式投运，装机规模达 55GW。开发商 Pivot Power 希望将此模式扩展到英国其他 40 个地方，单项目规模 50MW，计划总规模约 2GW。

#### **国家标准《电力储能用锂离子电池》征求意见稿发布**

7月6日，国家标准《电力储能用锂离子电池》征求意见稿发布，文件规定电力储能用锂离子电池的规格、技术要求、试验方法、检验规则、标志、包装、运输和贮存等内容。此次修订的国标考虑储能电池全寿命周期的安全要求，较 2018 年版本增加了更多性能要求。

#### **国家能源局：中大型电化学储能电站不得选用三元锂电池、钠硫电池**

近日，国家能源局发布的《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）》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。

#### **全国首个电力 10 千伏“雪花网”在天津全面启动建设**

7月6日，全国首个电力 10 千伏“雪花网”在天津全面启动建设，标志着天津加快建设新型电力系统，着力打造国际领先型城市配电网迈入新阶段。

#### **美国能源系统公司推出全球首个 100% 利用可再生能源的移动式纳米电网**

近日，美国能源系统公司 SesameSolar 推出全球首个 100% 利用可再生能源的移动式纳米电网。该电网配备了太阳能电池板、电池储能系统以及电解水制氢设备，不仅可以自由选择尺寸进行模块化定制，还能够轻松搬运至任意场所，为偏远落后的离网地区用电开拓出一个全新的解决方案。

## 3. 行业跟踪

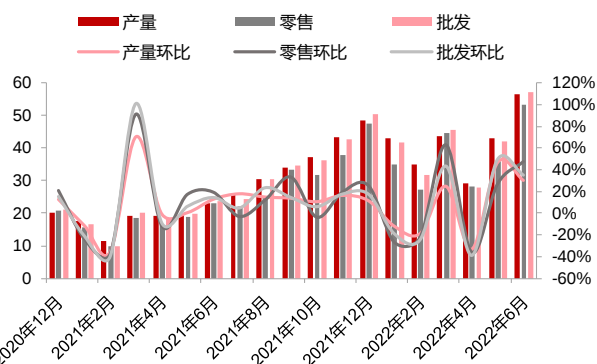
### 3.1. 新能源汽车产业链

#### 3.1.1. 新能源汽车销量

**乘联会口径：**2022年6月新能源汽车零售销量53.2万辆，环比增长47.6%，同比增长130.8%，其中，纯电动汽车零售销量42.4万辆，环比增长58.2%，同比增长126.1%；插电式混合动力汽车零售销量10.8万辆，环比增长16.9%，同比增长151.1%。新能源汽车批发销量57.1万辆，环比增长35.3%，同比增长141.4%，其中，纯电动汽车批发销量45.2万辆，环比增长39.5%，同比增长131.1%；插电式混合动力汽车批发销量11.9万辆，环比增长21.3%，同比增长191.1%。

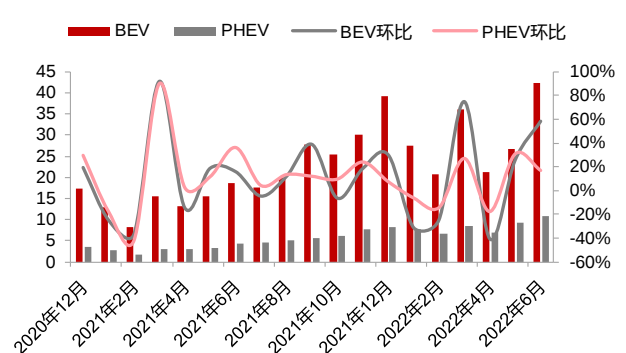
**中汽协口径：**2022年5月我国新能源车产销同比恢复强势，5月新能源汽车销量44.7万辆，环比增长49.48%，同比增长105.6%，新能源车渗透率稳步上升至33.01%。其中，纯电动车销量34.7万辆，环比增长50.22%，同比增长93.9%；插电式混合动力汽车产销量为10万辆，环比增长47%，同比增长1.6倍。

图 1：乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况（单位：万辆，%）



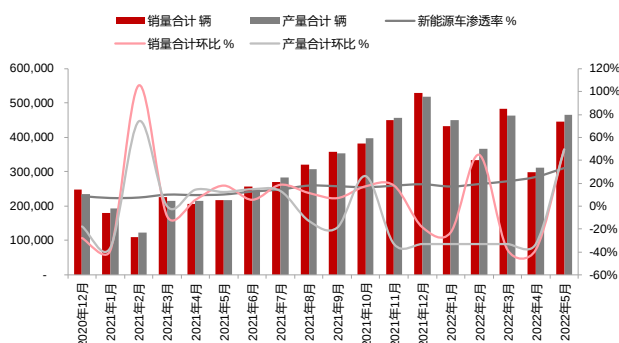
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 2：乘联会-中国新能源汽车车型占比（单位：万辆，%）



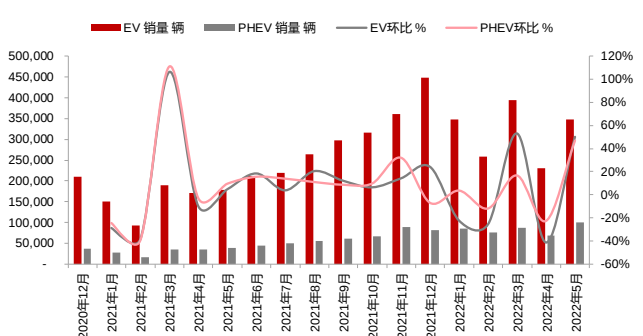
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 3：中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比（单位：辆，%）



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

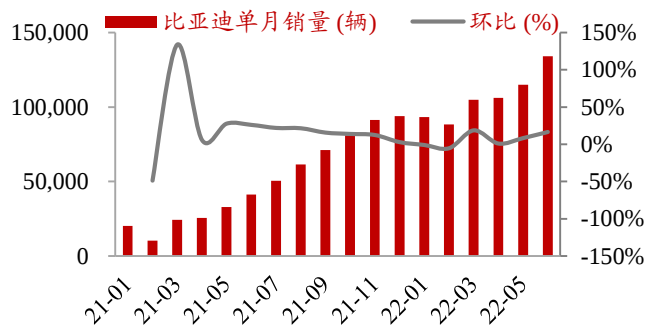
图 4：中汽协-中国新能源汽车车型占比（单位：辆，%）



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

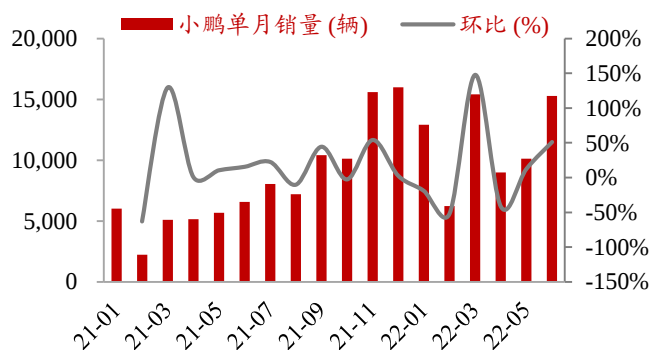
比亚迪上半年新能源汽车销量破 60 万辆，小鹏斩获新势力新能车半年度销售冠军。6 月国内 8 家新能源车企交付量已出炉，比亚迪/埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪分别为 13.4/2.4/1.5/1.3/1.3/1.3/1.1/0.4 万辆，同比增长 224%/182%/133%/156%/69%/60%/186%/-，环比增长 17%/14%/51%/20%/13%/85%/12%/-1%。2022 年 1-6 月累计交付量：比亚迪/埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/极氪分别为 64.1/10/6.9/6.3/6.0/5.2/5.1/1.9 万辆，同比增长 315%/133%/124%/199%/100%/191%/21%/-。比亚迪上半年累计销量 64.13 万辆，已超 2021 年全年新能车销量总和(60.4 万辆)。6 月小鹏销量 1.5 万辆，重夺新势力月度销冠，并在上半年以 6.9 万辆的成绩斩获新势力新能车半年度销售冠军。上半年表现暂落后的蔚来环比大幅改善，6 月销量达 1.3 万辆（同比+60.3%，环比+84.5%），创月度销量最高。理想全新旗舰 SUV L9 正式发布，8 月开售，9 月交付有望破万，新车型将带动理想下半年销量快速增长。

图 5：比亚迪新能源汽车单月销量及环比（单位：辆，%）



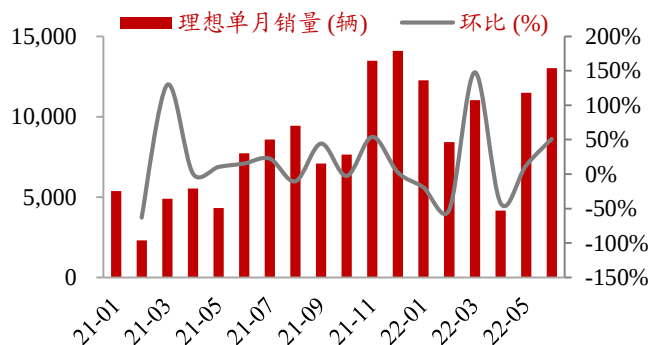
资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

图 6：小鹏汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



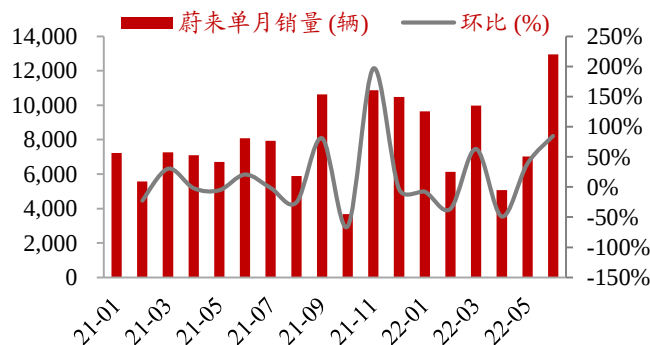
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图 7：理想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

图 8：蔚来汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



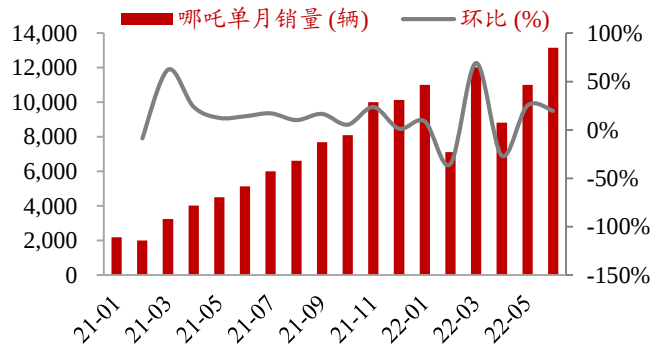
资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 9：零跑汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



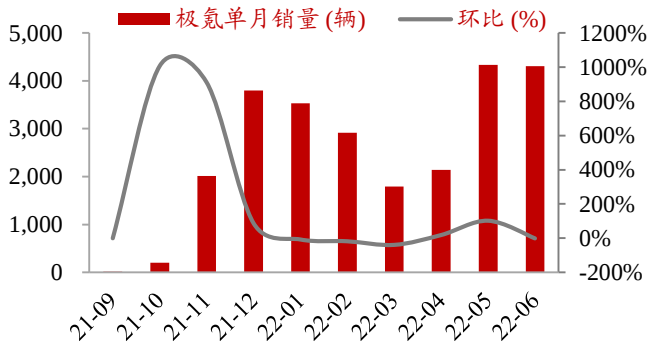
资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所

图 10：哪吒汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：哪吒汽车官网，浙商证券研究所

图 11：极氪汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：极氪汽车官网，浙商证券研究所

图 12：广汽埃安的单月销量及环比（单位：辆，%）



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 | 0.3-0.6  |           | 2022.3.16 |
|     | 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       |          |           |           |

|        |                                      |             |          |             |           |
|--------|--------------------------------------|-------------|----------|-------------|-----------|
|        | 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 |
|        | 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 V 、哪吒 V Pro 、<br>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 |
|        | 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  |
|        | 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   |           |
|        | 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 |
|        | 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 |           |
|        | 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

**欧洲 6 月电动车销量环比持续改善，渗透率加速提升：**6 月欧洲八国的电动车注册量约 17.8 万辆，同比-9.8%，环比+20.3%，德国/法国/英国/挪威/瑞士/瑞典/意大利/西班牙 6 月电动车注册量分别为 5.8/3.4/3.0/1.3/0.6/1.4/1.3/0.8 万辆，同比-9.7%/-9.4%/-4.8%/-22.7%/0.1%/-19.5%/-6.2%/5.5%，环比 11.5%/27.5%/33.6%/36.4%/40.9%/14.7%/10.8%/8.2%。环比继续改善，俄乌战争和通胀带来的不利影响逐步消化。

表 3：欧洲八国的新能源汽车注册量（单位：辆，%，pcts）

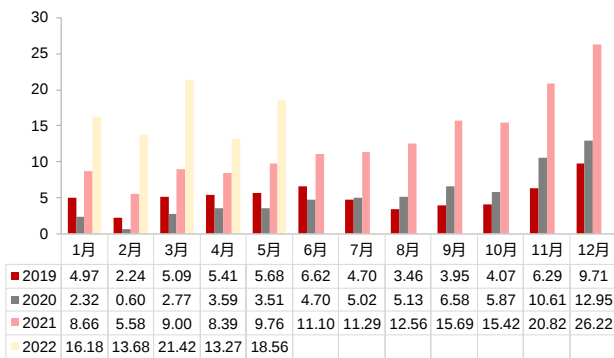
| 6 月注册量    | 欧洲八国    | 1.德国    | 2.法国    | 3.英国    | 4.挪威   | 5.瑞士   | 6.瑞典   | 7.意大利  | 8.西班牙  |
|-----------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| BEV       | 110986  | 32234   | 21887   | 22737   | 11722  | 4446   | 8216   | 6190   | 3554   |
| 占比        | 62.5%   | 55.2%   | 64.7%   | 74.7%   | 87.5%  | 74.3%  | 57.3%  | 46.7%  | 45.3%  |
| 同比        | 1.2%    | -3.5%   | 4.9%    | 14.6%   | -11.1% | 20.5%  | -5.4%  | -11.9% | 19.8%  |
| 环比        | 31.7%   | 10.3%   | 43.6%   | 47.2%   | 38.8%  | 68.5%  | 28.9%  | 37.9%  | 46.8%  |
| PHEV      | 66,587  | 26,203  | 11,964  | 7,714   | 1,669  | 1,536  | 6,133  | 7,073  | 4,295  |
| 占比        | 37.5%   | 44.8%   | 35.3%   | 25.3%   | 12.5%  | 25.7%  | 42.7%  | 53.3%  | 54.7%  |
| 同比        | -23.5%  | -16.3%  | -27.4%  | -36.5%  | -59.7% | -32.8% | -32.9% | -0.6%  | -4.0%  |
| 环比        | 5.2%    | 12.9%   | 5.9%    | 5.1%    | 21.4%  | -4.5%  | 0.0%   | -5.4%  | -11.1% |
| 合计        | 177,573 | 58,437  | 33,851  | 30,451  | 13,391 | 5,982  | 14,349 | 13,263 | 7,849  |
| 同比        | -9.8%   | -9.7%   | -9.4%   | -4.8%   | -22.7% | 0.1%   | -19.5% | -6.2%  | 5.5%   |
| 环比        | 20.3%   | 11.5%   | 27.5%   | 33.6%   | 36.4%  | 40.9%  | 14.7%  | 10.8%  | 8.2%   |
| 渗透率       | 21.4%   | 26.0%   | 19.8%   | 21.6%   | 89.9%  | 28.1%  | 55.0%  | 10.3%  | 7.7%   |
| 同比 (pcts) | 1.86    | 2.41    | 1.05    | 4.42    | 4.92   | 5.13   | 5.61   | 0.90   | 1.18   |
| 环比 (pcts) | 1.35    | 0.72    | -1.15   | 3.29    | 4.75   | 5.10   | 7.65   | 0.57   | 0.29   |
| 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       | 529,560 | 167,296 | 93,331  | 115,249 | 54,177 | 17,992 | 39,720 | 25,073 | 16,722 |
| 占比        | 59.2%   | 54.6%   | 59.8%   | 69.2%   | 89.5%  | 65.6%  | 53.1%  | 40.3%  | 41.0%  |
| 同比        | 26.3%   | 12.5%   | 28.8%   | 56.0%   | 12.7%  | 46.1%  | 75.6%  | -17.5% | 52.9%  |
| PHEV      | 365,026 | 138,877 | 62,810  | 51,263  | 6,364  | 9,421  | 35,082 | 37,118 | 24,091 |
| 占比        | 40.8%   | 45.4%   | 40.2%   | 30.8%   | 10.5%  | 34.4%  | 46.9%  | 59.7%  | 59.0%  |
| 同比        | -14.9%  | -15.1%  | -12.4%  | -11.9%  | -70.1% | -9.0%  | -24.6% | -2.2%  | 25.7%  |
| 合计        | 894,586 | 306,173 | 156,141 | 166,512 | 60,541 | 27,413 | 74,802 | 62,191 | 40,813 |
| 同比        | 5.5%    | -2.0%   | 8.3%    | 26.0%   | -12.7% | 20.9%  | 8.2%   | -9.0%  | 35.6%  |
| 渗透率       | 20.8%   | 24.7%   | 20.2%   | 20.8%   | 88.4%  | 25.0%  | 51.9%  | 9.0%   | 8.5%   |
| 同比(pcts)  | 4.00    | 2.28    | 4.59    | 6.24    | 5.74   | 6.81   | 11.95  | 1.32   | 3.13   |
| 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

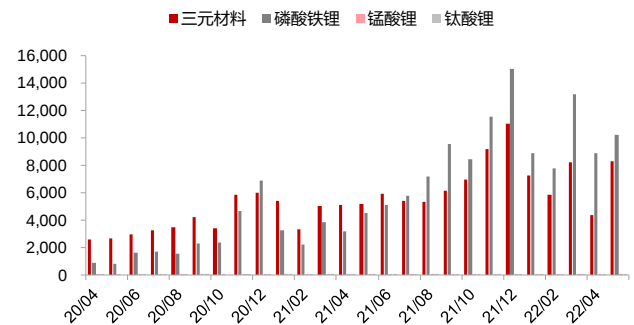
2022 年 5 月我国动力电池装车量为 18.56GWh，同比增长 90.2%，环比增长 39.9%。其中三元材料/磷酸铁锂/锰酸锂/钛酸锂电池装车量分别为 8303.4/10232.3/2.9/25.5MWh。

图 13：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 14：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

**本周锂电产业链价格维持下降趋势：**本周钴价持续下降，硫酸钴( $\geq 20.5\%$ )报价 7.55 万元/吨(-0.35)，四氧化三钴( $\geq 72\%$ ) 报价 26.45 万元/吨 (-0.95)，电解钴 ( $\geq 99.8\%$ ) 报价 36.25 万元/吨 (-1.6)。三元前驱体和正极三元材料皆持续下降。此外，电解液除六氟磷酸锂皆有降价。

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   | 05/27 | 06/02 | 06/10 | 06/17 | 06/24 | 07/01 | 07/08 | 本周变动  |
|-------|-------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 钴     | 硫酸钴 $\geq 20.5\%$ | 万元/吨 | 10.25 | 9.75  | 9.25  | 8.45  | 8.20  | 7.90  | 7.55  | -0.35 |
|       | 四氧化三钴 $\geq 72\%$ | 万元/吨 | 38.75 | 36.50 | 31.50 | 29.00 | 28.60 | 27.40 | 26.45 | -0.95 |
|       | 电解钴 $\geq 99.8\%$ | 万元/吨 | 47.35 | 43.35 | 43.35 | 43.15 | 39.85 | 37.85 | 36.25 | -1.60 |
| 锂     | 碳酸锂，电池级           | 万元/吨 | 47.00 | 47.25 | 47.75 | 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  | 4.30  | 4.25  | 4.18  | 3.98  | 3.70  | -0.27 |
| 三元前驱体 | 523               | 万元/吨 | 14.15 | 13.75 | 13.55 | 13.25 | 13.05 | 12.55 | 12.15 | -0.40 |
|       | 622               | 万元/吨 | 14.80 | 14.45 | 14.25 | 14.15 | 14.05 | 13.60 | 13.15 | -0.45 |
|       | 111               | 万元/吨 | 14.35 | 13.85 | 13.60 | 13.35 | 13.15 | 12.70 | 12.30 | -0.40 |
|       | 镍 55              | 万元/吨 | 13.10 | 12.80 | 12.60 | 12.40 | 12.30 | 11.90 | 11.50 | -0.40 |
|       | 811               | 万元/吨 | 15.85 | 15.65 | 15.50 | 15.35 | 15.30 | 14.75 | 14.15 | -0.60 |
| 正极    | 三元 523，动力型        | 万元/吨 | 34.30 | 34.00 | 33.75 | 33.75 | 33.55 | 33.20 | 33.00 | -0.20 |
|       | 三元 622，常规型        | 万元/吨 | 37.00 | 36.70 | 36.50 | 36.50 | 36.40 | 36.15 | 35.95 | -0.20 |
|       | 三元 811，动力型        | 万元/吨 | 39.75 | 39.55 | 39.25 | 39.25 | 39.10 | 38.80 | 38.50 | -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 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 0.00  |
|       | 钴酸锂，4.35V         | 万元/吨 | 51.50 | 50.50 | 48.00 | 48.00 | 47.50 | 47.50 | 46.50 | -1.00 |
| 负极    | 负极石墨化             |      | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 0.00  |
|       | 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  |

|      |             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 电解液  | 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  |
|      | 六氟磷酸锂       | 万元/吨  | 28.00 | 28.00 | 24.50 | 24.50 | 24.50 | 25.00 | 25.00 | 0.00  |
|      | 磷酸铁锂        | 万元/吨  | 8.75  | 8.28  | 7.00  | 7.00  | 7.00  | 7.00  | 6.25  | -0.75 |
|      | 锰酸锂         | 万元/吨  | 6.78  | 6.75  | 6.00  | 6.00  | 6.00  | 6.00  | 5.00  | -1.00 |
|      | 三元/圆柱/2.2Ah | 万元/吨  | 11.00 | 10.50 | 9.50  | 9.50  | 9.50  | 9.50  | 7.80  | -1.70 |
|      | 三元/圆柱/2.6Ah | 万元/吨  | 10.75 | 10.28 | 9.00  | 9.00  | 9.00  | 9.00  | 7.25  | -1.75 |
| 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  | 0.85  | 0.85  | 0.00  |
| 铜箔   | 8μm 电池级     | 万元/吨  | 3.65  | 3.55  | 3.45  | 3.35  | 3.35  | 3.35  | 3.35  | 0.00  |
|      | 6μm 电池级     | 万元/吨  | 4.15  | 4.00  | 4.40  | 4.35  | 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  |

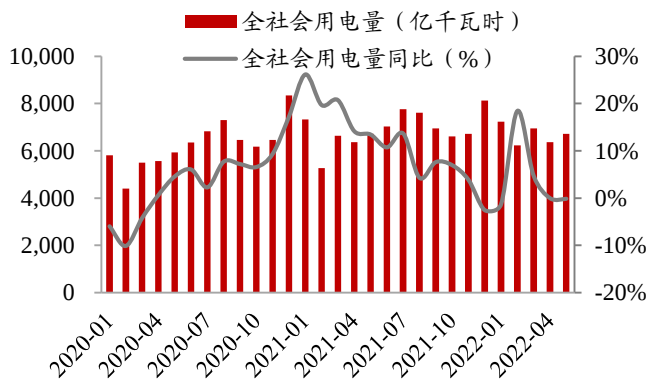
资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所

## 3.2. 新能源发电产业链

### 3.2.1. 用电量及投资概况

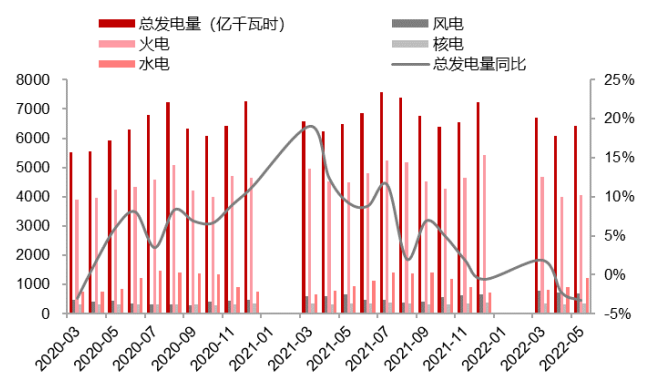
2022 年 5 月我国全社会当月用电量为 6716 亿千瓦时，同比下降 0.12%，2022 年 5 月发电量产量为 6410.2 亿千瓦时，同比下降 3.3%。5 月风电/火电/核电/水电发电量分别为 681/4045/347/1217 亿千瓦时，同比增速分别为 5.3%/-10.3%/1.2%/27.3%。

图 15：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 16：当月发电量产量及同比（单位：亿千瓦时，%）

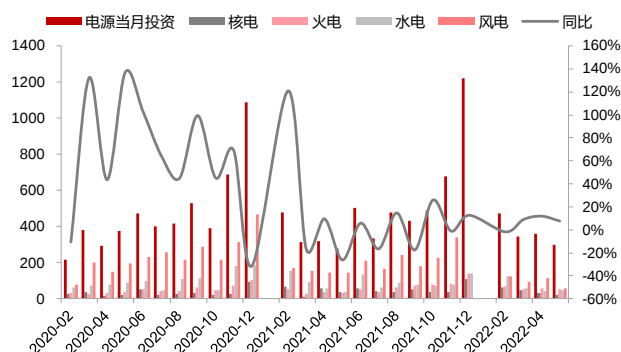


资料来源：Wind，浙商证券研究所

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%。

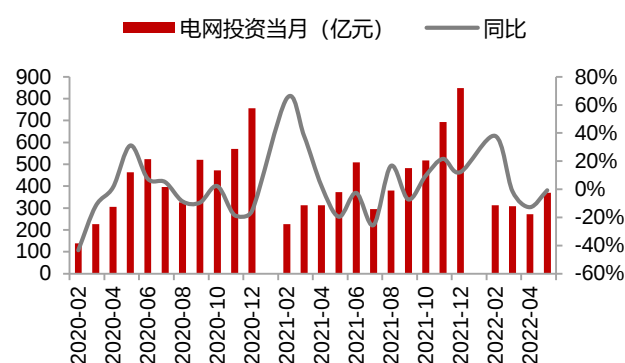
2022 年 1-5 月我国电源基本建设累计投资额 1470 亿元，累计同比增长 6%，其中核电/火电/水电/风电投资额分别为 161/231/267/390 亿元。2022 年 1-5 月电网累计投资额 1263 亿元，同比增长 3%。

图 17：电源当月基本投资额（单位：亿元，%）



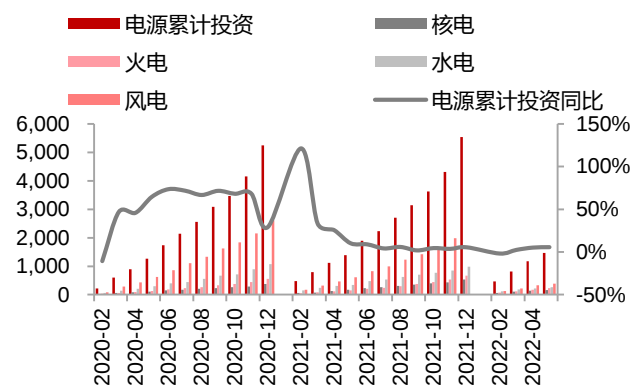
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：电网当月基本投资额（单位：亿元，%）



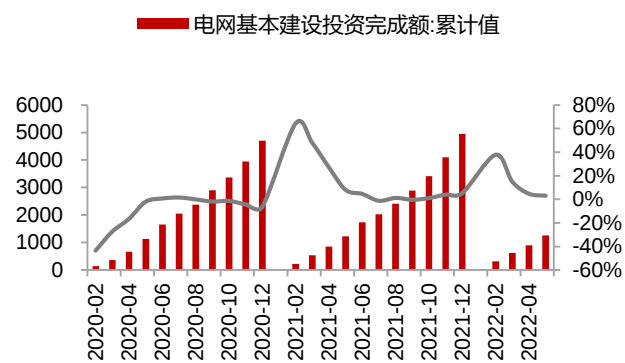
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 19：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 20：电网基本投资累计额（单位：亿元，%）

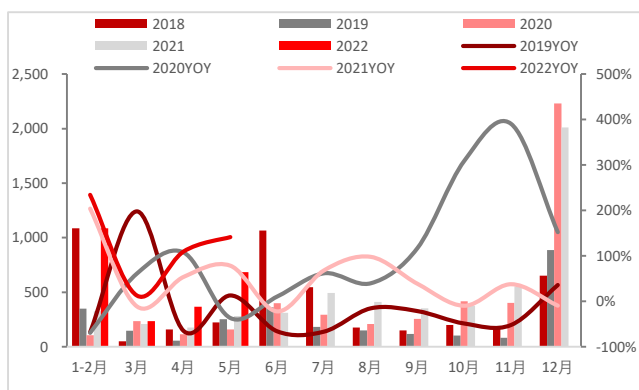


资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.2.2. 光伏装机及出口

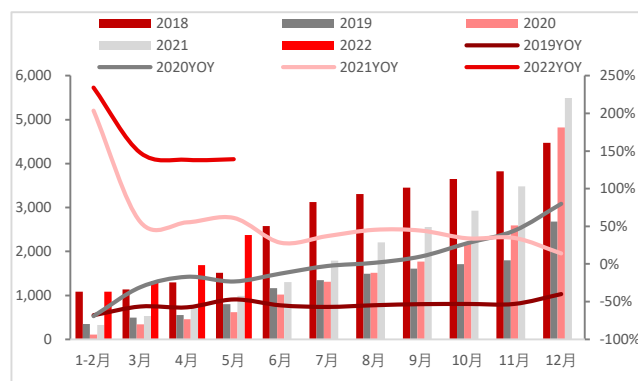
2022年1-5月国内新增光伏装机23.71GW,同比增长139.3%,其中5月装机6.83GW,同比增长141.3%。全球内在光伏装机需求旺盛,海外市场多点开花,除欧洲市场受俄乌战争影响需求高增以外,美国市场关税政策边际向好,出货量有望明显提升,巴西、东南亚、中东非等新兴市场需求加速启动;国内装机连续同比高增,分布式需求旺盛,集中式电站有望Q3大规模启动,终端需求将进一步加速释放。我们预计2022-2025年国内光伏新增装机分别有望达到80GW、110GW、130GW、150GW,全球光伏新增装机分别有望达到250GW、330GW、400GW、480GW。

图 21：全国太阳能发电当月新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：中电联，国家能源局，浙商证券研究所

图 22：全国太阳能发电累计新增装机容量（单位：万千瓦，%）

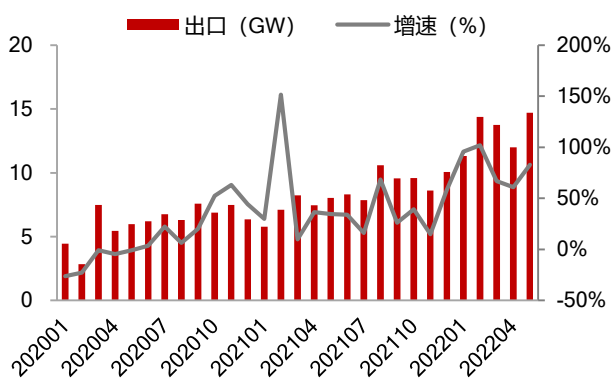


资料来源：中电联，国家能源局，浙商证券研究所

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%。

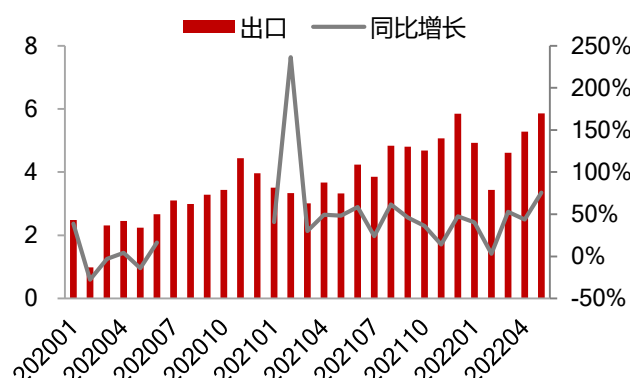
2022年5月逆变器出口金额5.9亿美元，同比增长75.8%，环比增长11.0%；1-5月累计出口额24.1亿美元，同比增长143.0%。逆变器出口规模创历史新高，海外需求旺盛预期得到验证。

图 23：组件月度出口（单位：GW，%）



资料来源：Solarzoom，浙商证券研究所

图 24：逆变器月度出口额（单位：亿美元，%）



资料来源：Solarzoom，浙商证券研究所

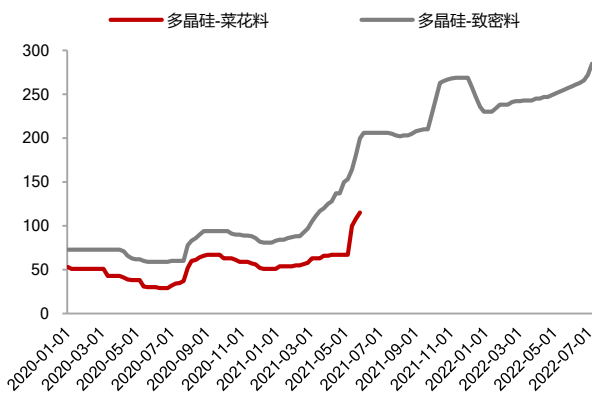
### 3.2.1. 光伏产业链价格

**硅料：**硅料仍然受供不应求的影响，叠加7-8月硅料环节的有效供应量受到负面因素影响导致增幅收窄的直接刺激，硅料价格在原本缓涨的趋势下，本周出现大幅“跳涨”。致密块料均价跳涨至每公斤285元人民币，环比上涨4.8%。预计7月国内6.5万吨左右硅料供应（包括进口），供给仍然紧缺，预计7月多晶硅价格将继续维持上涨。8月，通

威、新特、协鑫等新增产能逐步贡献增量，预计国内硅料产量环比增加，国内多晶硅供应短缺情况将有所缓解

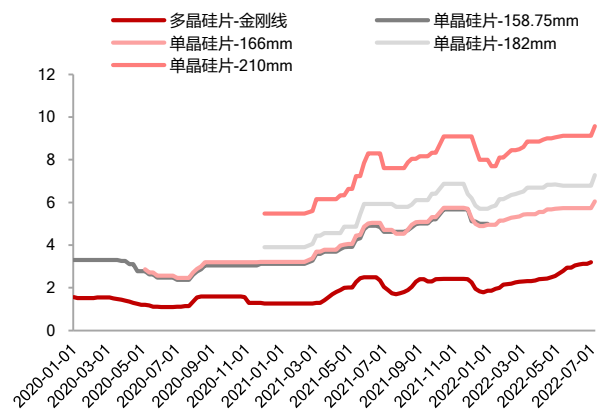
**硅片：**本周国内单晶 M6/160  $\mu\text{m}$ 、M10/160  $\mu\text{m}$ 、G12/160  $\mu\text{m}$  硅片均价分别为 6.05、7.28、9.57 元/片，环比分别上涨 5.6%、7.4%、4.8%。硅片环节的有效供应量因受制于原材料供应紧缺，预计 7 月产量规模仍维持在 26GW 左右。当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，硅料及石英砂紧缺制约硅片产量的释放，预计价格仍将维持较高水平。

图 25：硅料价格（单位：元/KG）



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

图 26：硅片价格（单位：元/片）

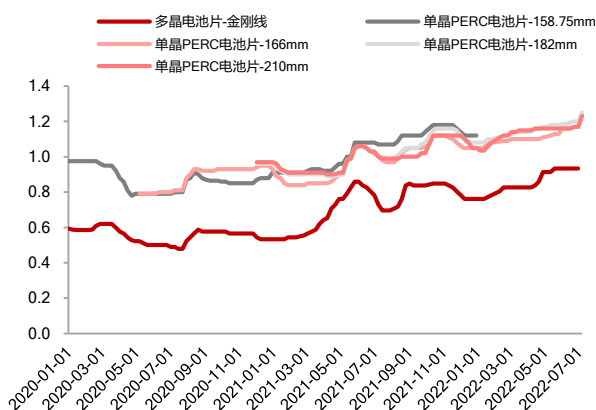


资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

**电池片：**随着硅片与电池龙头厂家官宣价格出炉，电池片价格逐渐明朗并全尺寸价格跟随硅片涨幅跳涨 4-7% 左右。本周单晶 M6/M10/G12 电池片均价分别为 1.24、1.25、1.23 元/W，同比分别增长 6.0%、4.2%、5.1%。展望后市，M6 电池片由于需求持续减少，预期价格将呈现维稳小幅上倾的走势；M10 及 G12 电池片由于下游需求旺盛而上游价格仍维持较高水平，价格预期将延续本周价格走势持续上行。N 型方面，目前 M6 HJT 电池片价格约在 1.35-1.45 元/W。TOPCon (M10/G12) 目前对外售价尚未形成主流，大多以自用为主，当前价格约在 1.28-1.3 元/W。

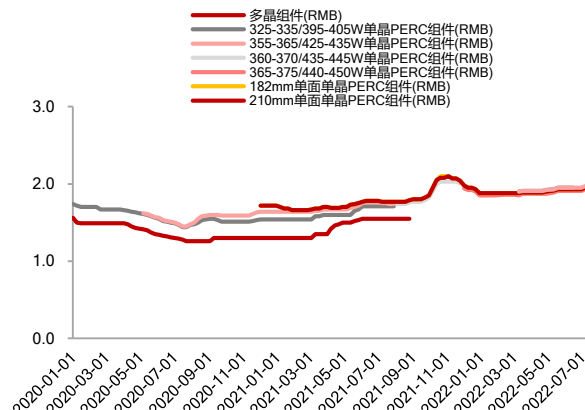
**组件：**目前组件价格在僵持中小幅上涨，500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.9-2 元/W，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.92-2.05 元/W。其中主流成交区间约落在 1.9-1.96 元/W 的区间，2 元/W 以上的新单价格成交量较少，仍需观察下游终端的接受度。组件厂家在 7 月开工情况出现分化，一线组件厂家并无下调开工率的倾向，而中小组件厂家的开工率预计有一定的下滑。欧洲方面，500W+单玻组件约 0.265-0.275 元美金/W，现货价格约 0.28-0.3 元美金/W，分布式项目价格预期将出现 1-2 分欧元/W 的上涨，大型地面项目维持 0.27-0.28 元美金/W 的水平。

图 27：电池片价格（单位：元/W）



资料来源：PVinfoLink，浙商证券研究所

图 28：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   | 2022-06-08 | 2022-06-15 | 2022-06-22 | 2022-06-29 | 2022-07-06 | 本周变动  |
|------|-----------------------------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| 多晶硅  | 多晶硅致密料                            | 元/KG | 261.0      | 263.0      | 266.0      | 272.0      | 285.0      | 13.0  |
| 硅片   | 单晶硅片-166mm                        | 元/片  | 5.730      | 5.730      | 5.730      | 5.730      | 6.050      | 0.320 |
|      | 单晶硅片-182mm                        | 元/片  | 6.780      | 6.780      | 6.780      | 6.780      | 7.280      | 0.500 |
|      | 单晶硅片-210mm                        | 元/片  | 9.130      | 9.130      | 9.130      | 9.130      | 9.570      | 0.440 |
|      | 单晶 PERC 电池片-166mm                 | 元/W  | 1.160      | 1.160      | 1.170      | 1.170      | 1.240      | 0.070 |
| 电池片  | 单晶 PERC 电池片-182mm                 | 元/W  | 1.185      | 1.195      | 1.200      | 1.200      | 1.250      | 0.050 |
|      | 单晶 PERC 电池片-210mm                 | 元/W  | 1.160      | 1.160      | 1.170      | 1.170      | 1.230      | 0.060 |
| 组件   | 365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 (RMB) | 元/W  | 1.910      | 1.910      | 1.910      | 1.910      | 1.930      | 0.020 |
|      | 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      | 1.950      | 0.020 |
|      | 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      | 1.950      | 0.020 |
|      | 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      | 1.970      | 0.020 |
|      | 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      | 1.970      | 0.020 |
|      | 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       | 27.5       | -1.00 |
|      | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜                     | 元/m² | 22.0       | 22.0       | 22.0       | 22.0       | 21.2       | -0.85 |

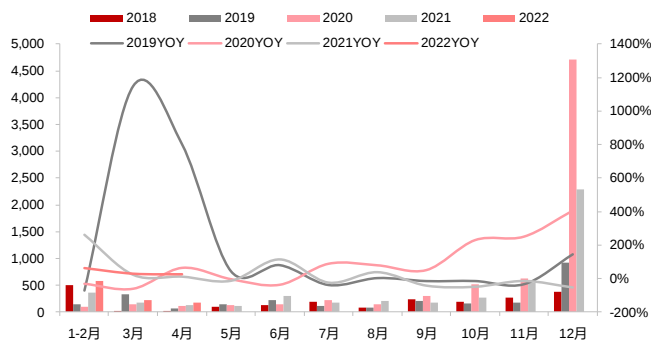
资料来源：PVinfoLink，浙商证券研究所

### 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

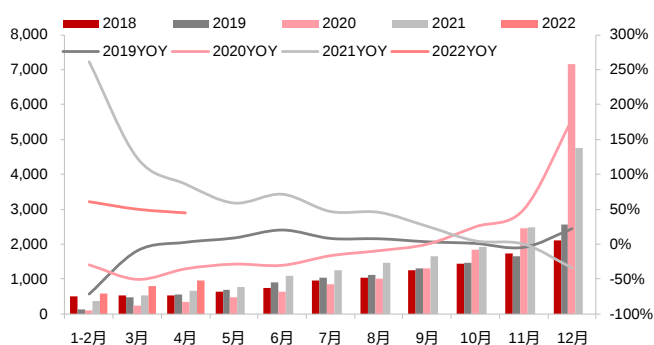
上，产业链成本压力有所缓解，盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资，整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现，在节奏上有望出现“零部件先行，整机滞后”的盈利改善局面。

图 29：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

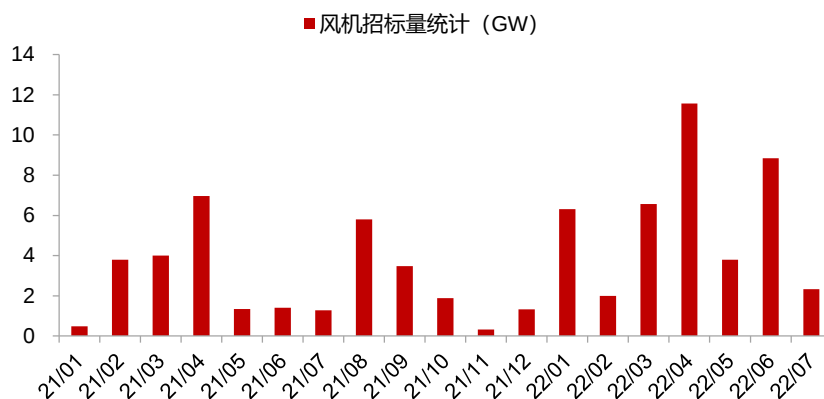
图 30：全国风电发电累计新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周风机招标 1.59GW,环比-4.9%。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 31：全国风机招标量（单位：GW）

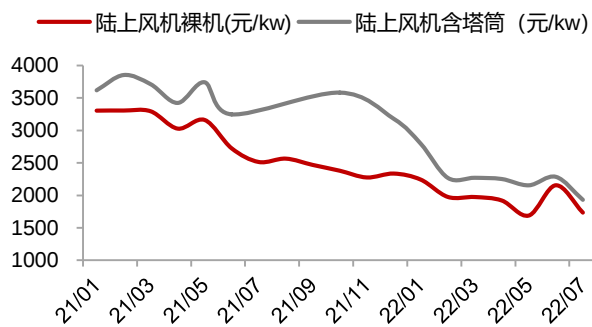


资料来源：中国电力招标网，集团电子招投标平台，浙商证券研究所

### 3.2.1. 风电产业链价格

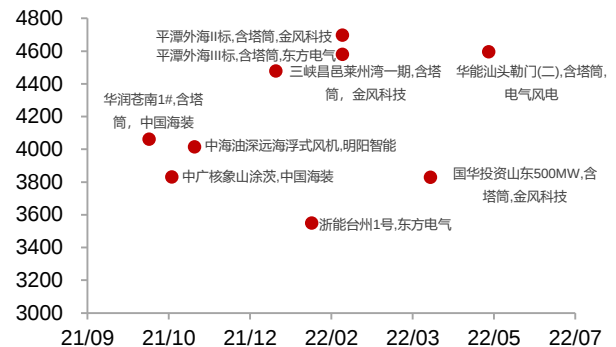
**风机：**风机价格逐渐回暖，6月以来陆上风机裸机平均中标单价为 2154 元/kw，环比+27.60%；含塔筒平均中标单价为 2287 元/kw，环比+6.08%；最低风机中标单价为 1598 元/kw，较 5 月同期低价环比+11.98%。

图 32：陆上风机中标价格（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 33：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

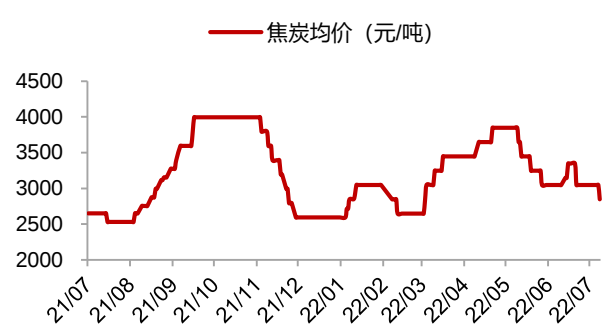
**原材料：**环氧树脂大幅降价，多数原材料价格进一步持续下降。本周球墨铸铁/废钢/42CrMO 钢材 / 铜 / 环氧树脂 / 焦炭价格分别变化 -1.94%/-3.23%/-1.41%/-4.92%/-9.31%/-6.56%。

图 34：球墨铸铁价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 35：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  | 2022/6/3 | 2022/6/10 | 2022/6/17 | 2022/6/24 | 2022/7/1 | 2022/7/8 | 本周变动   |
|--------|-------------|-----|----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|--------|
| 轴承     |             |     |          |           |           |           |          |          |        |
| 法兰     | 42CrMO 特种钢材 | 元/吨 | 5834     | 5837      | 5837      | 5576      | 5597     | 5518     | -1.41% |
| 主轴     |             |     |          |           |           |           |          |          |        |
| 一般铸件   | 球墨铸铁        | 元/吨 | 4427     | 4456      | 4463      | 4306      | 4226     | 4144     | -1.94% |
|        | 废钢          | 元/吨 | 3260     | 3280      | 3219      | 2711      | 2852     | 2760     | -3.23% |
|        | 环氧树脂        | 元/吨 | 24900    | 24500     | 23500     | 22500     | 20400    | 18500    | -9.31% |
|        | 焦炭          | 元/吨 | 3047     | 3047      | 3347      | 3047      | 3047     | 2847     | -6.56% |
| 叶片及模具、 | 玻璃纤维        | 元/吨 | 6000     | 6000      | 6000      | 5950      | 5775     | 5775     | 0.00%  |
| 机舱罩    | PVC         | 元/吨 | 8550     | 8850      | 8850      | 8200      | 7350     | 6900     | -6.12% |

|    |      |     |       |       |       |       |       |       |        |
|----|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 电缆 | 环氧树脂 | 元/吨 | 24900 | 24500 | 23500 | 22500 | 20400 | 18500 | -9.31% |
|    | 铜    | 元/吨 | 72520 | 72665 | 71220 | 64240 | 62845 | 59755 | -4.92% |
|    | 铝    | 元/吨 | 20540 | 20500 | 20150 | 19160 | 19050 | 18460 | -3.10% |

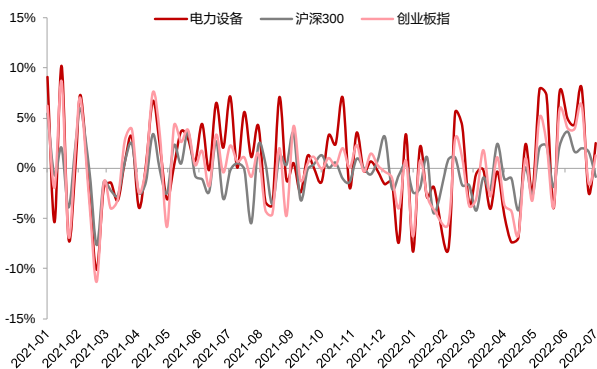
资料来源：WIND，卓创资讯，浙商证券研究所

## 4. 行情回顾

### 4.1. 板块行情

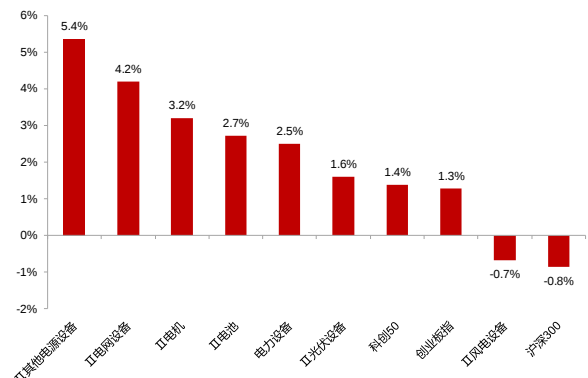
本周板块表现: 本周申万电力设备行业上涨 2.51%，位列 31 个申万一级行业第 3 位，同期沪深 300、创业板指分别下跌 0.8%、上涨 1.3%。细分板块来看，本周光伏设备上涨 1.5%，电池下降 5.8%。

图 36：电力设备板块涨跌幅（单位：%）



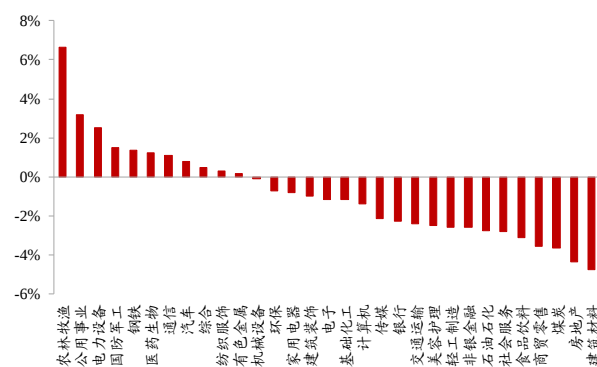
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 37：本周各子板块与大盘的涨跌幅（单位：%）



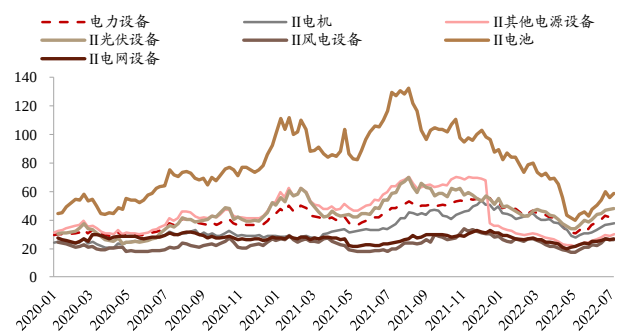
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 38：申万一级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 39：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：金智科技（+61.12%）、金盘科技（+40.33%）、弘讯科技（+35.51%）、捷佳伟创（+27.98%）、派能科技（+25.56%）。本周跌幅前五为：

小牛电动 (-14.65%)、江苏雷利 (-13.31%)、日丰股份 (-11.58%)、长鹰信质 (-8.84%)、蔚蓝锂芯 (-8.60%)。

**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（%） |
|-----------|------|---------|-----------|------|---------|
| 002090.SZ | 金智科技 | 61.12%  | NIU.O     | 小牛电动 | -14.65% |
| 688676.SH | 金盘科技 | 40.33%  | 300660.SZ | 江苏雷利 | -13.31% |
| 603015.SH | 弘讯科技 | 35.51%  | 002953.SZ | 日丰股份 | -11.58% |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | 27.98%  | 002664.SZ | 长鹰信质 | -8.84%  |
| 688063.SH | 派能科技 | 25.56%  | 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | -8.60%  |

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