



Research and
Development Center

年中放榜正当时，一举成名天下知

电力设备与新能源

2022年07月17日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

武浩 电力设备与新能源行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

张鹏 电力设备与新能源行业分析师

执业编号: S1500522020001

联系电话: 18373169614

邮箱: zhangpeng1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

年中放榜正当时，一举成名天下知

2022年7月17日

本期核心观点

➤ 行业展望及配置建议:

- **新能源汽车:** 本周新能源车产业链相关公司集中发布 2022 年半年度业绩预告, 同比均有较大增幅, 比如天赐材料归母净利润同比增长(下同) 257.74%-283.29%、恩捷股份 90.06%-97.68%、杉杉股份 111%-124%、多氟多 322.17%-387.12%、比亚迪 138.59%-206.76%。2022 年上半年我国多地受到疫情影响, 上海作为汽车制造的中心之一, 受疫情影响最为严重, 因此汽车产业链下游需求影响较大, 而在此逆境下正极、负极、隔膜等相关公司业绩均有较好表现, 由此凸显成长行业的业绩优势。另外, 中汽协公布 2022 年 1-6 月汽车总体产销数据, 其中新能源汽车产销爆发, 分别完成 266.1 万辆和 260 万辆, 同比均增长 1.2 倍, 市场占有率达到 21.6%。

我们认为, “双碳”顶层逻辑下, 新能源车转型加速推进, 随着新能源车渗透率的提升、汽车消费的回暖, 新能源车产业链将深度受益。

- **推荐:** 杉杉股份、当升科技、长远锂科、中伟股份、宁德时代、比亚迪、恩捷股份、壹石通、亿纬锂能、德方纳米、孚能科技、天赐材料

➤ 新能源发电和储能:

1) 光伏方面: 相关公司发布中期业绩预告, 其中爱旭股份实现扭亏、赛伍技术同比增长(下同) 101.47%-117.34%、晶澳科技 124.28%-152.32%、美畅股份 71.33%-90.37%。另外, 太阳能级多晶硅本周价格持续上升, 组件价格的持续上行导致光伏项目成本压力上升, 这或将影响项目短期进度。

2) 风电方面: 风电企业陆续发布中报业绩预告: 明阳智能预计实现归母净利润 22.00-25.30 亿元, 同比增长 111.25-142.94%; 中天科技 17.00-20.40 亿元, 同比增长 594-733%; 天顺风能 2.40-3.19 亿元, 同比下降 60-70%; 恒润股份 0.35-0.45 亿元, 同比下降 81.50-85.61%; 日月股份 0.92-1.03 亿元, 同比下降 78.05-80.39%。上半年疫情影响行业装机及企业开工, 上市公司陆续发布半年报, 利空持续落地; 6 月以来美联储加息背景下, 钢、铜等大宗商品价格持续下降, 7 月 15 日轴承钢、中厚板、生铁、废钢、电解铜价格相对年内最高价已下降 9.1%、20.6%、12.5%、30.5%、27.0%, 风电企业有望受益大宗降价实现业绩弹性, 行业综合成本下降使得业主方投资回报率提升, 从而抬升风电装机天花板。

3) 储能方面: 国家发改委在上半年经济形势媒体吹风会再提发展新型储能设施, 储能作为新型电力系统中不可缺少的一环, 未来将受到政策的持续推进, 项目建设也将逐步开展。

我们认为, 新能源发电建设已成我国长期战略发展重点, 风电光伏成长空间广阔, 新型储能是未来蓝海市场, 特高压建设、电网智能化将持续推进。

- **推荐:** 美畅股份、隆基股份、晶澳科技、通威股份、赛伍技术

➤ 行业动态:

- **新能源汽车:** 1) 新能源汽车产销方面, 2022年1-6月, 汽车产销分别完成1211.7万辆和1205.7万辆, 同比分别下降3.7%和6.6%, 降幅比1-5月收窄5.9个百分点和5.6个百分点。其中, 新能源汽车产销分别完成266.1万辆和260万辆, 同比均增长1.2倍, 市场占有率达到21.6%。2) 电池装机方面, 中国汽车动力电池产业创新联盟发布了2022年6月动力电池月度数据, 装机方面合计27GWh(三元11.6GWh, 磷酸铁锂15.4GWh), 同比增长143.3%。其中宁德(占比49.6%)、比亚迪(18.53%)、LG新能源(6.19%)、中创新航(6.01%)、国轩高科(4.94%)为前五装机企业。
- **新能源发电和储能:** 1) 目前我国已经进入用电高峰时期, 7月14日, 国家发改委在上半年经济形势媒体吹风会中提出大力推动抽水蓄能电站开发建设, 鼓励发展新型储能设施, 全力做好迎峰度夏能源保供工作。2) 中国有色金属工业协会硅业分会公布了太阳能级多晶硅最新价格。其中, 单晶复投料主流成交价平均29.49万元/吨, 周环比涨幅1.13%; 单晶致密料主流成交价平均29.28万元/吨, 周环比涨幅1.10%; 单晶菜花料主流成交价平均29.01万元/吨, 周环比涨幅1.04%。
- **风险因素:** 下游需求不及预期风险、技术路线变化风险、原材料价格波动风险、市场竞争加剧风险、国际贸易风险等。

一、本周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 本周上涨 1.49%; 近一个月上涨 13.92%, 2022 年初至今上涨-5.75%;

沪深 300: 本周上涨-4.07%; 近一个月上涨-0.04%, 2022 年初至今上涨 -14.00%;

创业板指: 本周上涨-2.03%; 近一个月上涨 6.77%, 2022 年初至今上涨-16.92%。

图 1: 主要股票指数近一年走势



资料来源: wind, 信达证券研发中心

二、新能源汽车行业

电池级碳酸锂价格相对稳定。截止7月16日的电池级碳酸锂价格在48.3万元/吨,周度价格不变。供应端,市场供应稳定,需求端,各地疫情基本控制,下游去库存阶段基本到达尾声,市场逐步进入新一轮的采购阶段,我们预计未来碳酸锂价格稳中有升。

硫酸镍、硫酸钴等三元原材料价格大幅下降,电池价格相对稳定。截止7月16日,电池级硫酸镍价周度下降2.5%,硫酸钴价周度下降6.8%。供给方面,根据百川盈孚,本周硫酸镍供应较上周小幅增加。6月硫酸镍产量保持涨势,在生产环节镍中间品使用比例大幅上行,随着印尼镍中间品持续放量,原料或将进一步面临过剩状态。需求方面,本周硫酸镍市场需求小幅增加。镍豆暂无经济性可言,纯镍耗量占比进一步下移;硫酸镍价格持续走低且深贴水纯镍,宏观和供需面负面压力持续存在,基本面暂无明显趋好。随着镍中间品产能释放,原料供应增加成本走低,我们预计后续硫酸镍价格继续下跌。电池方面,前期电池已实现向下游进行价格传导,短期来看价格较为稳定。

图2:锂电产业链产品价格及变化情况

分类	产品	单位	本周价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅	
正极材料	三元原材料						
		MB钴99.8%	美元/磅	28.9	-10.5%	-21.4%	-14.5%
		电池级硫酸钴	万元/吨	6.9	-6.8%	-15.3%	-34.0%
		电池级硫酸镍	万元/吨	3.8	-2.5%	-13.2%	7.2%
		电池级硫酸锰	万元/吨	0.8	0.0%	-5.1%	-24.2%
		锂盐					
		电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	48.3	0.1%	0.5%	71.3%
		电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	48.7	0.0%	0.0%	107.8%
		三元前驱体					
		三元前驱体523	万元/吨	11.9	-4.8%	-9.8%	-10.9%
		三元前驱体622	万元/吨	12.9	-4.4%	-9.2%	-8.5%
		三元前驱体811	万元/吨	14.12	-4.1%	-7.8%	-3.3%
		三元正极材料					
		三元材料523	万元/吨	32.9	-0.9%	-2.7%	29.0%
		三元材料622	万元/吨	35.7	-4.4%	-9.2%	-8.5%
	三元材料811	万元/吨	38.5	-4.1%	-7.8%	-3.3%	
	钴酸锂	万元/吨	44.5	-6.3%	-9.2%	4.0%	
	磷酸铁锂	万元/吨	15.6	0.0%	0.0%	45.8%	
负极材料	针状焦						
		国产油系高端	元/吨	15200	0.0%	0.0%	26.7%
		进口油系	美元/吨	2300	0.0%	0.0%	15.0%
		人造负极					
		中端	万元/吨	5.8	0.0%	0.0%	5.5%
		高端	万元/吨	7.35	0.0%	0.0%	5.0%
	天然负极						
	中端	万元/吨	4.2	0.0%	0.0%	5.0%	
	高端	万元/吨	5.95	0.0%	0.0%	1.7%	
隔膜	隔膜基膜						
		干法/16um	元/㎡	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
		湿法/16um	元/㎡	1.35	1.1%	1.1%	8.0%
		湿法9um	元/㎡	1.475	0.0%	0.0%	5.4%
		涂覆隔膜					
	湿法涂覆(水系/9um+2um+4um)	元/㎡	2.24	0.0%	0.0%	0.4%	
电解液	六氟磷酸锂						
		电解液	万元/吨	25.3	3.1%	-4.7%	-54.1%
		磷酸铁锂	万元/吨	6.7	0.0%	-11.8%	-44.2%
	三元/常规动力型	万元/吨	8.5	-5.6%	-13.3%	-41.5%	
锂电池	电芯						
		方形三元	元/Wh	0.93	0.0%	-17.8%	0.0%
		方形磷酸铁锂	元/Wh	0.82	0.0%	-8.9%	17.1%
		电池包					
		方形三元	元/Wh	1.15	0.0%	-4.2%	15.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.00	0.0%	-4.8%	17.6%	

资料来源:百川资讯,信达证券研发中心

2022年6月新能源车产销两旺,同比环比大幅上升。2022年6月份新能源汽车销售59.6万辆,同比增长133.0%,环比增长33.3%。其中乘用车销售56.9万辆,同比增长135.7%,环比增长33.3%。

2022年6月份动力电池装机27Gwh,同比增长143.3%,环比上升45.5%。三元电池装机11.6GWh,磷酸铁锂装机15.4GWh。宁德(占比49.6%)、比亚迪(18.53%)、LG新能源(6.19%)、中创新航(6.01%)、国轩高科(4.94%)为前五装机企业。

图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2022 年 5 月）

2022/06	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
新能源汽车					新能源乘用车				
当月产	万辆	59.0	137.8%	26.6%	当月产	万辆	56.3	140.8%	27.2%
当月销	万辆	59.6	133.0%	33.3%	当月销	万辆	56.9	135.7%	33.3%
累计产	万辆	266.1	119.0%		累计产	万辆	197.5	115.9%	
累计销	万辆	260.0	115.6%		累计销	万辆	191.5	113.2%	
纯电动					纯电动				
当月产	万辆	46.6	128.2%	28.0%	当月产	万辆	34.1	102.3%	52.3%
当月销	万辆	47.6	125.1%	37.1%	当月销	万辆	32.7	97.4%	54.0%
累计产	万辆	164.2	100.8%		累计产	万辆	154.9	102.1%	
累计销	万辆	158.6	99.9%		累计销	万辆	150.0	101.9%	
插电混合					插电混合				
当月产	万辆	12.3	183.0%	20.9%	当月产	万辆	10.2	185.4%	47.2%
当月销	万辆	12.0	172.7%	20.2%	当月销	万辆	10.0	159.8%	47.5%
累计产	万辆	42.7	187.0%		累计产	万辆	42.6	187.6%	
累计销	万辆	41.6	166.7%		累计销	万辆	41.4	167.1%	
产品	单位	数量	同比	环比					
动力电池装机					单车装机电量 (动力电池装机/新能源汽车产量)				
当月装机	GWh	27.0	143.3%	45.5%	当月	KWh/辆	45.8		
累计装机	GWh	110.1	109.8%		累计	KWh/辆	41.4		

资料来源：wind，中汽协，中国汽车动力电池产业创新联盟，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料、单晶硅片价格上行。根据 PV InfoLink 的信息，硅料和单晶硅片本周分别上涨 4.0%、4.8%。硅料方面，硅料价格仍然受供不应求的影响，叠加 7 月至 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，7 月初实现大幅“跳涨”。单晶硅方面，产能规模持续增长、却依旧面临稼动低迷的现实困难，单晶硅片的有效供应量因受制于原料端供应制约，当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，我们预计短期上游环节的价格趋势、包括硅料和硅片价格仍难以出现下跌走势。

组件价格较为稳定。根据 PV InfoLink 的信息，目前海外地区价格暂时稳定，先前上涨的报价也开始陆续落地，整体组件价格较为稳定。

图 4：光伏产业链产品价格及变化情况

产品	单位	本周价格	涨跌幅
硅料			
致密料	元/Kg	289.0	4.0%
硅片			
单晶硅片-182mm/165 μ m	元/片	7.28	—
单晶硅片-210mm/160 μ m	元/片	9.57	4.8%
电池片			
单晶硅PERC电池-182mm\22.8%+	元/W	1.250	—
单晶硅PERC电池-210mm\22.8%+	元/W	1.23	—
组件			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.93	—
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.95	—
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.95	—
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/m ²	27.50	—
2.0mm镀膜	元/m ²	21.20	—

资料来源：PVInfoLink，信达证券研发中心

四、风电行业

5月风电装机平淡，原材料成本下降幅度较大。根据国家能源局数据，2022年1-5月风电新增装机量10.8GW，同比增长28.1%；累计装机量339.4GW，同比增长17.6%；拆分来看5月单月新增装机1.2GW，同比增长4.2%，装机相对平淡的主要原因为疫情影响行业开工及项目前期的报送审批。从最新原材料的价格来看，钢材、有色和化工原材料呈现不同程度的下滑，轴承钢、中厚板、铸造生铁及废钢1周内降幅较大，其中中厚板钢材下降9%，废铜下降15.7%，非电解铜下降7.9%。

图5：风电装机及产业链原材料价格变化情况

内容	单位	时间	频率	当期价格	涨跌幅
装机/招标					
单月新增装机量	GW	2022.05	月	1.2	4.2%
新增装机量	GW	2022.1-5	月	10.8	28.1%
累计装机量	GW	2022.05	月	339.4	17.6%
累计利用小时数	小时	2022.1-5	月	976	-8.0%
钢铁原材料价格					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2022/7/15	周	6000	-3.2%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2022/7/15	周	4440	-9.0%
铸造生铁：平均价（Z18-22）	元/吨	2022/7/15	周	4064	-3.4%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2022/7/15	周	2850	-15.7%
有色原材料价格					
电解铜：上海1#	元/吨	2022/7/15	周	54925	-7.9%
化工原材料价格					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2022/7/15	周	5700	0.0%
液体环氧树脂均价	元/吨	2022/7/15	周	18250	-1.4%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2022/7/15	周	180	0.0%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2022/7/15	周	145	0.0%

资料来源：国家能源局，百川咨询，信达证券研发中心

五、风险因素

疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

研究团队简介

武浩，新能源与电力设备行业首席分析师，中央财经大学金融硕士，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。

张鹏，新能源与电力设备行业分析师，中南大学电池专业硕士，曾任财信证券资管投资部投资经理助理，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

胡隽颖，新能源与电力设备行业研究助理，中国人民大学金融工程硕士，武汉大学金融工程学士，曾任兴业证券机械军工团队研究助理，2022年加入信达证券研发中心，负责风电设备行业研究。

曾一赞，新能源与电力设备行业研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。