

电力设备行业跟踪周报

海外户储需求火爆、电动车销量旺季来临

增持（维持）

2022年07月17日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 12158 上涨 1.15%，表现强于大盘。**本周（7月11日-7月15日，下同），发电设备涨 11.82%，风电涨 10.49%，光伏涨 1.35%，工控自动化涨 0%，核电跌 0.55%，发电及电网跌 0.86%，锂电池跌 1.61%，新能源汽车跌 2.13%。涨幅前五为恒润股份、中通客车、大金重工、金雷风电、金智科技；跌幅前五为弘讯科技、石大胜华、天齐锂业、*ST 融捷、兆新股份。
- **行业层面：电动车：**中汽协：6 月电动车汽车销 59.6 万辆，渗透率达 23.8%；发改委：到 2025 年城市新能源公交车辆占比提高到 72%；松下将投 40 亿美元在堪萨斯州建电池厂；AFS：缺失致欧洲今年汽车减产产量破 100 万大关；SKC 波兰 5 万吨铜箔工厂开工，计划 1H24 年投产；Northvolt 融资 11 亿美元，将在欧洲扩建产能；金属钴报价 35.55 万元/吨，本周-1.4%；镍报价 16.57 万元/吨，本周-7.1%；锰报价 1.65 万元/吨，本周持平；金属锂报价 298.0 万元/吨，本周持平；电池级碳酸锂报价 48.3125 万元/吨，本周+0.0%；氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，本周持平；工业级 DMC 碳酸二甲酯报价 0.7 万元/吨，本周+6.1%；三元 622 型正极报价 37.3 万元/吨，本周-0.4%；三元 811 型正极报价 38.35 万元/吨，本周-0.4%；磷酸铁锂正极报价 15.55 万元/吨，本周持平；铁锂 PVDF 报价 54.0 万元/吨，本周持平；三元 PVDF 报价 67.5 万元/吨，本周持平。**新能源：**国家统计局：2022 年上半年太阳能光伏产量增长 31.8%；海关总署：上半年新能源产品出口大幅增长，太阳能电池出口增长近 100%；住建部、发改委：到 2025 年新建公共建筑、厂房屋顶光伏覆盖率力争达 50%；发改委：大型风电光伏基地建设第一批项目已开工超 9500 万千瓦；国网：约 399.4 亿新能源补贴到来；美国二季度太阳能价格飙升 8%，拜登投入 5600 万美元用于替代多晶硅技术；美国取消对加拿大太阳能产品关税；美国公布最新光伏双反税率，反倾销税率最低为 8%，反补贴税率最低为 12.92%；欧盟提高 2030 年可再生能源占比至 45%；全线破 300 元/kg！硅料继续涨价：据 SolarZoom，本周单晶硅料 293 元/kg，环比上涨 0.69%；单晶硅片 166/182/210mm 报价 6.08/7.3/9.55 元/片，环比持平；单晶 PERC166 电池报价 1.24 元/W，环比持平；单晶 PERC 组件报价 1.98 元/W，环比上涨 1.02%；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 27.5/21.15 元/平，环比持平。本周陆上风电招标 50MW，海上招标 300MW。福建 2022 年首批海上风电竞争配置结果公示，华能联合体及国能联合体确定为优选企业，竞价电价约 0.2 元/kWh。本周风电招标 1.8GW，其中陆上 1.3GW、海上 0.5GW。开/中标 0.6GW，其中陆上 0.3GW，分别为哈密十三间房，三一中标 50MW，5.X；甘肃技改，远景中标 200MW，1678 元/kW（不含塔筒）；海上 0.3GW，华能苍南 2 号 300MW，远景能源中标，3920 元/kW（含塔筒）。
- **公司层面：中伟股份：**1) 预计 H1 归母净利润 6.5-6.8 亿元，同比增长 33%-39%。2) 收到政府补助与奖励约 2.53 亿元；子公司拟对中伟伟环增资 12.5 亿元认购 31.25%股权以优化其资本结构。**晶澳科技：**预计 H1 归母净利润 16-18 亿元，同比增长 124%-152%。**金鑫科技：**1) 发布中高压直挂(级联)储能系统、低压储能系统等储能系列产品。公司已承接中高压直挂(级联)储能系统产品订单金额合计 1.35 亿元。2) 签署 2.28 亿元硅基新材料用变压器设备销售合同。3) 拟发行不超过 9.77 亿元可转债申请获上交所审核通过。**恩捷股份：**预计 H1 归母净利润 19.96-20.76 亿元，同比增长 90%-98%。**璞泰来：**预计 H1 归母净利润 13.7-14.2 亿元，同比增长 77%-83%。**比亚迪：**预计 H1 归母净利润 28-36 亿元，同比增长 139%-207%。**容百科技：**预计 H1 归母净利润为 7.1-7.6 亿元，同比增长 121%-137%。**天赐材料：**预计 2022 年上半年净利润为 28 亿元-30 亿元，同比增长 257.74%-283.29%。**华友钴业：**预计 H1 归母净利润为 22-26 亿元，同比增长 50%-77%。**锦浪科技：**预计 H1 净利润 3.90-4.10 亿元，同比增长 64%-72%。**赣锋锂业：**1) 拟不超过 9.62 亿美元收购 Lithia 公司以投资阿根廷锂盐湖项目。2) 预计上半年净利润 72-90 亿元，同比增长 408%-535%。3) 与宣汉县人民政府签署招商引资补充协议，获支持投资建设锂石提锂年产 5 万吨电池级基础锂盐项目。**天齐锂业：**1) 7 月 13 日公司发行的 1.64 亿外债在深交所主板挂牌上市交易。2) 预计 H1 归母净利润 96-116 亿元，同比增长 11089%-13420%。**天奈科技：**预计 H1 净利润 1.9-2.1 亿元，同比增长 58%-74%。**科达利：**1) 预计 H1 归母净利润 3.33 亿元-3.68 亿元，同比增长 52%-68%；2) 拟以不超过 10 亿元建江门新能源汽车动力电池精密结构件项目。**贝特瑞：**预计 H1 归母净利润 8.5-10 亿元，同比增长 16%-37%。**明阳智能：**7 月 13 日于伦交所上市发行 3128.05 万份全球存托凭证。**大全能源：**拟投资 60 亿元建 30 万吨/年高纯工业硅及 20 万吨/年有机硅项目。**斯莱克：**预计 H1 归母净利润 0.74-0.85 亿元，同比增长 100%-130%。**美畅股份：**预计 H1 归母净利润 6.3-7 亿元，同比增长 71%-90%。**德业股份：**预计 H1 归母净利润 3.6-4.2 亿元，同比增长 60%-87%。
- **投资策略：**电动车方面，6 月国内电动车销 59.6 万辆，同环比大增 133%/34%，大超预期，全年预计上修至 650 万辆+，同增 85%+；欧洲 6 月供应链紧缺叠加特斯拉出口减少，主流 9 国销 18 万辆，同环比-9%+20%，预计 Q3 改善，全年 250 万，同增 18%。美国 6 月销 9 万辆，同环比+84%/6%，持续提升，全年预期 110 万辆+，22 年全球超 1000 万辆，23 年保持 40%+增长。排产看，7 月排产普遍环比提升 10-20%，预计 Q3 排产有望环比增 30%-50%，Q2 锂电中游业绩增长好于预期，电池盈利拐点弹性大，隔膜、负极、结构件等维持稳定，前驱体盈利修复，正极、电解液盈利超预期，继续强推电动车板块！储能方面，欧洲户储火爆，今年预计 2-3 倍增长，国内储能翻倍增长，招标订单密集落地，预计户储未来三年有望连续翻倍以上增长，储能总体有望持续 80%以上增长，继续强烈看好储能逆变器及储能电池高增长；光伏来看，今年欧洲需求持续超预期预计翻倍以上增长，全球市场项目多需求旺盛，美国市场开始恢复，预计 2022 年全球光伏装机 250GW，50%增长，23 年保持 40%以上增长，微观来看，硅料报价新高超 29 万/吨，硅片和电池均明显调涨，组件 7 月排产龙头普遍环比小增，欧洲 Q3 今年淡季不淡，下半年旺季行情明确，继续看好光伏板块成长，尤其看好逆变器、组件和金刚线环节。工控景气度低位，进口替代加速，6/7 月增长相对平淡，8 月开始逐步恢复，看好龙头汇川。风电也进入平价时代，陆风 22 年需求旺盛，海风 22 年招标放量，23 年恢复增长，原材料价格进入下行区间，零部件盈利有望改善，重点推荐零部件龙头。电网投资预计稳中有增，重点关注新型电力系统带来结构性机会。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、亿纬锂能（动力电池&储能锂电上量盈利拐点、消费类电池稳健）、派能科技（户用储能电池龙头连续翻倍增长、盈利能力超预期）、锦浪科技（组串式逆变器龙头持续高增、储能逆变器爆发式增长）、比亚迪（电动车销量和盈利超预期、刀片电池外供加速）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、中伟股份（三元前驱体全球龙头、高冰镍项目投产带来弹性）、隆基绿能（单晶硅片和组件龙头、新电池技术值得期待）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、未达股份（微逆龙头出货有望连续翻倍、欧洲&美国等出货超预期）、昱能科技（微逆龙头有望连续翻倍、代工模式弹性大超预期）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、科达利（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、固德威（组串逆变器高增、储能电池和集成明年有望爆发）、汇川技术（通用自动化 Alpha 明显、动力总成全面突破）、三花智控（热管理全球龙头、布局机器人业务）、当升科技（正极稳健龙头、盈利能力强估值低）、星源材质（隔膜二、量利双升）、德业股份（并网逆变器高增、储能逆变器及微逆成长性）、华友钴业（镍钴盐龙头、正极前驱体龙头）、天奈科技（碳纳米管导电剂龙头、进入上量阶段）、天合光能（210 组件龙头战略布局一体化、户用系统和储能爆发）、美畅股份（金刚线龙头企业、引领薄片化和细线化迭代）、晶澳科技（一体化组件龙头、2022 年利润弹性可期）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 技术领先）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、盈利超预期）、宏发股份（新老继电器全球龙头、2021 年超市场预期）、德方纳米（铁锂需求超市场预期、锰铁锂技术领先）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进、估值低）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，龙头主业纯粹）、大金重工（自有优质码头，双海战略稳步推进）、日月股份（铸件龙头盈利修复弹性大）、金雷股份（陆上需求旺盛，锻造主轴龙头量利齐升）、天顺风能、新强联、贝特瑞、禾川科技、嘉元科技、福莱特、思源电气、国电南瑞、诺德股份、大全能源、九号公司、雷赛智能、发辰股份、金风科技、中信博。建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、三一重能、TCL 中环、上机数控、欣旺达、中科电气、海力风电、泰胜风能等。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

行业走势



相关研究

《6 月国内电动车销售大超预期，欧洲光伏和户储持续火爆》

2022-07-10

《千帆竞发势如虹，百舸争流正当时》

2022-07-10

《6 月国内电动车销售亮眼，光伏产品价格普涨》

2022-07-03

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300750.SZ	宁德时代	13008	533.00	6.83	10.44	17.19	78	51	31	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1946	102.51	1.53	1.69	3.18	67	61	32	买入
688063.SH	派能科技	660	426.01	2.04	4.83	12.97	209	88	33	买入
300763.SZ	锦浪科技	834	224.57	1.28	3.25	5.89	175	69	38	买入
002594.SZ	比亚迪	8910	338.19	1.05	2.19	3.83	322	154	88	买入
603659.SH	璞泰来	1116	80.25	2.52	4.47	6.49	32	18	12	买入
002709.SZ	天赐材料	1138	59.10	1.15	3.14	3.94	51	19	15	买入
300919.SZ	中伟股份	901	147.81	1.54	2.95	6.56	96	50	23	买入
601012.SH	隆基绿能	4704	62.04	1.68	2.50	3.26	37	25	19	买入
002812.SZ	恩捷股份	2115	237.00	3.05	5.62	8.00	78	42	30	买入
688032.SH	禾迈股份	526	938.79	5.04	12.09	23.40	186	78	40	买入
688348.SH	昱能科技	452	565.10	1.29	4.50	9.33	438	126	61	买入
688005.SH	容百科技	636	140.90	2.03	4.51	6.36	69	31	22	买入
300274.SZ	阳光电源	1859	125.15	1.07	2.11	3.05	117	59	41	买入
002850.SZ	科达利	416	177.85	2.31	4.51	7.08	77	39	25	买入
688390.SH	固德威	457	371.00	3.18	5.12	9.35	117	72	40	买入
300124.SZ	汇川技术	1662	63.04	1.36	1.63	2.13	46	39	30	买入
002050.SZ	三花智控	1049	29.22	0.47	0.65	0.84	62	45	35	买入
300073.SZ	当升科技	545	107.55	2.15	5.13	6.92	50	21	16	买入
300568.SZ	星源材质	373	32.31	0.24	0.74	1.14	135	44	28	买入
605117.SH	德业股份	761	318.44	2.42	4.07	7.37	132	78	43	无
603799.SH	华友钴业	1446	90.50	3.19	4.69	6.13	28	19	15	买入
688116.SH	天奈科技	383	164.88	1.27	2.90	4.68	130	57	35	买入
688599.SH	天合光能	1604	74.00	0.83	1.71	3.05	89	43	24	买入
300861.SZ	美畅股份	389	81.00	1.91	3.25	4.64	42	25	17	买入
002459.SZ	晶澳科技	1704	72.56	0.87	1.93	2.60	83	38	28	买入
688223.SH	晶科能源	1416	14.16	0.11	0.27	0.48	129	52	30	买入
600438.SH	通威股份	2687	59.70	1.82	5.03	4.32	33	12	14	买入
600885.SH	宏发股份	437	41.94	1.43	1.77	2.34	29	24	18	买入
300769.SZ	德方纳米	664	382.30	8.97	22.63	28.68	43	17	13	买入
300037.SZ	新宙邦	364	49.04	3.17	4.82	6.39	15	10	8	买入
603806.SH	福斯特	924	69.41	2.31	2.88	3.75	30	24	19	买入
603606.SH	东方电缆	577	83.90	1.73	2.03	2.82	48	41	30	买入
002487.SZ	大金重工	291	52.36	1.04	1.44	2.20	50	36	24	买入
603218.SH	日月股份	283	29.24	0.68	1.06	1.39	43	28	21	买入
300443.SZ	金雷股份	149	56.95	1.90	2.31	2.98	30	25	19	无
002460.SZ	赣锋锂业	1880	100.02	2.59	5.96	7.39	39	17	14	无
002466.SZ	天齐锂业	1943	124.00	1.27	7.34	8.36	98	17	15	无

数据来源: Wind, 东吴证券研究所, 截至 7 月 15 日股价, 赣锋锂业、天齐锂业来自 wind 一致预期

一、电动车板块：

- **6月国内电动车销量大超预期，全面开花。**6月国内电动车销 59.6 万辆，同环比大增 133%/34%，大超预期；乘联会数据，6月电动车产量 56.6 万辆，同环比+147%/30%，批发 57.1 万辆，同环比 141%/35%，零售 53.2 万辆，同环比 131%/47.6%，大超预期。目前车企在手订单旺盛，且多地颁布电动车刺激政策，助力下半年需求强劲增长，我们预计 H2 销量有望环比增 50%，全年销量预期上修至 650 万辆+，同增 85%+。其中，自主品牌及特斯拉销量亮眼。特斯拉 6 月销 7.9 万辆，强势恢复，出口仅 968 辆；比亚迪 13.4 万辆、上汽通用五菱 4.9 万辆、吉利汽车 3 万辆、广汽埃安 2.4 万辆，奇瑞汽车 2.3 万辆、上汽乘用车 1.8 万辆、长安汽车 1.6 万辆、小鹏汽车 1.5 万辆、上汽大众 1.3 万辆、哪吒汽车 1.3 万辆、理想汽车 1.3 万辆、蔚来汽车 1.3 万辆、长城汽车 1.4 万辆、一汽大众 1.2 万辆、零跑汽车 1.1 万辆、问界 M5 销 0.8 万辆。

表2：已披露车企销量情况（辆）

	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206	同比	环比
蔚来汽车	3667	10878	10489	9652	6131	9985	5074	7024	12961	60%	85%
理想汽车	7649	13485	14087	12268	8414	11034	4167	11496	13024	69%	13%
小鹏汽车	10138	15613	16000	12922	6225	15414	9002	10125	15295	133%	51%
广汽埃安	13189	14566	16675	16031	8526	20317	10212	21056	24109	182%	14%
哪吒汽车	8107	10013	10127	11009	7117	12026	8813	11009	13157	156%	20%
零跑汽车	3654	5628	7807	8085	3435	10059	9087	10069	11259	174%	12%
创维	994	1220	3409	1578	1017.91	2046	955	1280	1473		15%
极氪				3530	2916	1795	2137	4330	4302		-1%
问界						3045	3245	5006	7685		54%
合计	47398	71403	78594	75075	43781.91	85721	52692	81395	103265	157%	27%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **供应链紧缺叠加特斯拉出口减少，6月欧洲电动车销量仍未明显回升，静待 Q3 改善。**6月欧洲主流九国合计销量 18.0 万辆，同环比-9%/+20%，乘用车注册 84.7 万辆，同环比-16%/+12.9%，电动车渗透率 21.3%，同环比+1.6/+1.2pct。德国 6 月电动车注册 5.8 万辆，同环比-10%/+12%，其中纯电注册 3.2 万辆，插混注册 2.6 万辆，电动车渗透率 26.0%，同环比+2.4/+0.7pct。英国 6 月电动车注册 3.0 万辆，同环比-5%/+34%，电动车渗透率 21.6%，同环比+4.4/+3.3pct。法国 6 月电动车注册 3.4 万辆，同比-9%，环比+28%，其中纯电注册 2.2 万辆，插混注册 1.2 万辆，电动车渗透率 19.8%，同环比+1.1/-1.1pct。意大利 6 月电动车注册 1.3 万辆，同比-6%，环比+11%，其中纯电注册 6190 辆，插混注册 7073 辆，电动车渗透率 10.3%，同环比+0.9/+0.6pct。挪威 6 月电动车注册 1.3 万辆，同比-23%，环比+36%，其中纯电注册 1.2 万辆，插混注册 1669 辆，电动车渗透率 89.9%，同环比+4.9/+4.7pct。受俄乌战争影响，欧洲电动车供应链紧缺，且 Q2 特斯拉上海工厂停产，导致出口欧洲特斯拉减少，因此近几个月欧洲销量偏弱，预计 6 月欧洲电动车销量 21-23 万辆，环比持平微降。我们预计欧洲电动车销量 Q3 有望恢复，全年销量有望达到 250 万辆，同比增 18%。

图1: 欧美电动车月度交付量 (辆)

		年初至今	202206	202205	202204	202203	202106
美国	纯电	381,485	70,907	68,948	68,882	66,503	36,002
	yoy	82%	97%	54%	130%	75%	148%
	插电	94,564	18,866	15,957	17,439	16,484	12,916
	电动车	476,049	89,773	84,905	86,321	82,987	48,918
	yoy	75%	84%	47%	109%	66%	162%
	mom	-	6%	-2%	4%	19%	-15%
	乘用车	7,013,771	1,147,013	1,153,605	1,291,984	1,294,984	1,301,090
	yoy	-16%	-12%	-27%	-18%	-19%	17%
欧洲九国	纯电	537,506	112,684	85,551	68,798	130,720	110,630
	yoy	25%	2%	16%	8%	43%	161%
	插电	373,265	67,790	65,171	56,950	75,489	88,667
	电动车	910,771	180,474	150,722	125,748	206,209	199,297
	yoy	6%	-9%	2%	-5%	7%	158%
	mom	-	20%	20%	-39%	61%	35%
	乘用车	4,392,997	847,037	750,062	648,975	907,613	1,010,957
	yoy	-13%	-16%	-11%	-20%	-19%	14%
德国	纯电	167,251	32,234	29,170	22,175	34,474	33,420
	插电	138,877	26,203	23,206	21,697	27,288	31,314
	电动车	306,128	58,437	52,376	43,872	61,762	64,734
	yoy	-2%	-10%	3%	-14%	-6%	248%
	mom	-	12%	19%	-29%	24%	20%
	乘用车	1,237,975	224,558	207,199	180,264	241,330	274,152
	yoy	-11%	-18%	-10%	-22%	-17%	24%
	mom	-	8%	15%	-25%	20%	19%
英国	纯电	115,249	22,737	15,448	12,899	39,315	19,842
	插电	51,263	7,714	7,339	6,449	16,037	12,139
	电动车	166,512	30,451	22,787	19,348	55,352	31,981
	yoy	26%	-5%	-1%	3%	41%	131%
	mom	-	34%	18%	-65%	267%	39%
	乘用车	802,069	140,948	124,394	119,167	243,479	186,128
	yoy	-12%	-24%	-21%	-16%	-14%	28%
	mom	-	13%	4%	-51%	313%	19%
法国	纯电	93,344	21,900	15,246	12,692	19,835	20,862
	插电	62,810	11,964	11,302	10,234	11,690	16,482
	电动车	156,154	33,864	26,548	22,926	31,525	37,344
	yoy	8%	-9%	9%	10%	7%	78%
	mom	-	28%	16%	-27%	36%	53%
	乘用车	771,980	171,086	126,810	108,723	147,078	199,337
	yoy	-16%	-14%	-10%	-23%	-19%	-15%
	mom	-	35%	17%	-26%	27%	41%
意大利	纯电	25,073	6,190	4,489	3,050	4,511	7,025
	插电	37,118	7,073	7,476	5,552	6,083	7,118
	电动车	62,191	13,263	11,965	8,602	10,594	14,143
	yoy	-9%	-6%	4%	-25%	-30%	265%
	mom	-	11%	13%	-19%	23%	9%
	乘用车	692,858	128,618	122,761	98,675	121,278	150,331
	yoy	-22%	-14%	-16%	-33%	-29%	13%
	mom	-	5%	1%	-19%	8%	4%
	渗透率	9.0%	10.3%	9.7%	8.7%	8.7%	9.4%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国 6 月电动车销量环比持续提升, 终端需求强劲。美国 6 月电动车注册 9.0 万辆, 同比+84%, 环比+6%, 其中纯电注册 7.1 万辆, 插混注册 1.9 万辆。乘用车注册 114.7 万辆, 同比-12%, 环比-1%, 电动车渗透率 7.8%, 同环比+4.1/+0.5pct。我们预计美国后续相关配套政策有望加速推出, 2021-2025 年高速增长开启。政策支持叠加新车型投放周期, 我们预计美国全年 110-130 万辆, 同增 70-100%, 2021-2025 年复合增速有望超过 60% (此前市场预期增速 30%+), 到 2025 年销量超过 500 万辆, 渗透率达到

25%。对应动力电池需求从 20gwh 增加至 180gwh。

- **7 月产业链排产环比提升 10-20%，Q3 预计环比增 30-50% 全年预计仍可维持高增长。**4 月受疫情影响，行业排产有所下修，龙头电池企业减产 20% 左右，材料公司排产分化，排产环比-20~0%，增速略平淡。但随着 4 月底车企复工复产，5 月排产开始逐步恢复，5 月中旬厂商排产逐步恢复正常，5 月排产环比增 0~10%，6 月进一步提升 5~10%，7 月排产显著增长，整体环比增 10-20%，完全恢复正常。Q2 整体行业排产增速中枢至 0~10%，但随着旺季来临，预计 Q3 行业排产环比提升 30-50%，Q4 进一步提升，全年依然可维持 60~100% 的高增长。
- **锂电中游 Q2 业绩多好于此预期，电池盈利拐点弹性大，隔膜、负极、结构件等维持稳定，前驱体盈利修复，正极、电解液好于预期。**成本端，高点基本已过，碳酸锂价格回落至 45 万元/吨，虽下半年有回升趋势，但预计涨幅有限；钴、镍已小幅回落。价格端，龙头厂商涨价陆续落地，Q2 开始与金属价格联动定价，涨幅可达 15-30%，二线电池厂 Q1 已调价 10-20%，Q2 预计将继续调涨 10-30%，可覆盖绝大部分年初以来成本上涨。因此，我们认为 Q1 为电池盈利低点，Q2 盈利将明显修复，由于涨价执行滞后性，预计 Q3 均价进一步提升，叠加规模效应，2H22-2023 年盈利水平将逐季恢复。中游材料，盈利趋势有所分化，前驱体受益于一体化提升盈利有望回升；隔膜、结构件、导电剂基本维持稳定；负极 Q2 受原材料涨价影响，盈利水平小幅回落，预计 Q3 将回升；电解液六氟价格已回落至合理水平，预计将在 20-25 万/吨震荡，与大厂长单一致，龙头盈利趋稳；正极部分厂商 Q2 仍受益于一定的低价碳酸锂库存，因此盈利水平仍小幅提升，超预期，加工费方面，三元正极年初已下调 5~10%，铁锂近期有小幅下降趋势，但幅度有限；铜箔 Q2 加工费下降 2000-3000 元/吨，Q3 需求恢复，加工费基本可维持稳定。
- **投资建议：**继续强烈看好电动车板块，第一条主线首推 Q2 盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来、杉杉股份、贝特瑞，关注中科电气）、前驱体（中伟股份）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）；第三条为盈利下行但估值底部的电解液（天赐材料、新宙邦），三元（容百科技、华友钴业、当升科技）、铁锂（德方纳米）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）；第四为价格维持高位低估值的锂（关注赣锋锂业、天齐锂业等）。

二、风光新能源板块：

光伏

硅料

本期致密块料主流价格区间继续涨至每公斤 287-292 元人民币，复投小料主流价格区间同步跳涨至每公斤 294-298 元人民币，长单之外签约价格更高，但是签约数量和权重有限。

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”。硅料环节大厂之间长单下的订单采买，在过去两周左右时间已经陆续签订完成，由于硅料实际产量有限，新产能缓慢爬坡过程中，叠加意外事故导致有效产量的直接损失，其实各大硅料企业手中可用于长单之外的现货散单销售量实则已经非常有限。

受制于原料供应紧缺和生产运行的基本要求，目前了解到拉晶环节对于调涨后的硅料价格暂时接受度正常，同时硅片价格的快速调涨也已经提前针对原料价格的上涨预期进行映射。

硅片

近期单晶硅片环节主流价格的调整基调暂时尘埃落定，原本弥漫在市场上的观望和微妙的氛围逐步消散，二三线硅片企业价格也基本跟随和靠近龙头企业的价格区间下限。

但是单晶硅片环节产能规模持续增长、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，预计7月产量规模仍然维持在26GW左右、环比提升规模仍然非常有限，当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，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。

单晶硅片价格，6月24日龙头企业中环公示硅片价格，规格方面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；价格方面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%；另一龙头企业隆基6月30日公示硅片价格，182mm/160 μ m规格单晶硅片价格调涨至每片7.3元，每片上涨0.44元，涨幅6.4%。

电池片

部分电池厂家因为高温警示影响，发出停电警报，尽管限电确实影响当月产量，但预期短期供需维持现状、主流电池片供应紧张，后续具体影响持续观察。

本周价格随着供需没有太多变化，电池片价格持稳，M6, M10, 和G12尺寸成交水位分别落在每瓦1.24-1.25人民币左右，每瓦1.25-1.26人民币，以及每瓦1.22-1.23人民币的价格水位。而海外美金价格因为美金汇率变动关系，相应小幅下调。

展望未来，预期主流尺寸M10价格仍有明显涨幅空间，有机会在下周继续上行走势，其余电池片价格则端看硅片环节价格走势与组件厂采购需求而定。

组件

本周7月新单少量开始落地执行，新单价格上调来到每瓦1.95-2元人民币以上的水平。然当前仍有部分前期项目执行交付，7月价格持续僵持。当前500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦1.9-2.02元人民币的价位，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦1.92-2.05元人民币。

目前因为高昂的组件价格、且报价仍在上抬到每瓦2-2.1元人民币以上的价位，原订7月需要交付的大型项目已暂缓拉货，且租赁式户用也有部分受到影响，本周每瓦2元人民币的新单已开始有少量成交，主要为分布式项目为主，主流成交价格趋势将开始略微上浮，本周单玻主流成交出厂价格约每瓦1.95-1.96元人民币、双玻价格约每瓦1.97-2.03元人民币。

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。其中亚太地区价格小幅上调到每瓦0.27-0.275元美金(FOB)左右，澳洲目前价格与上周持稳约在每瓦0.28-0.285元美金左右。美国地区价格仍持稳在每瓦0.33-0.38元美金左右，本土产制的组件价格约每瓦0.55-0.58元美金。

而本周变化较大的区域则是欧洲，汇率大幅度下降，使得目前欧元与美元汇率趋近雷同，当前执行价格500W+单玻组件约每瓦0.265-0.28元美金，现货价格每瓦0.28-0.285元美金，目前厂家在商讨将报价上调到每瓦0.285-0.3元美金的水平。然而当价格上调到每瓦0.29元美金的水平后，欧洲终端态度再度转趋观望，7月拉货也开始趋缓，后续需要进一步等待买卖双方博弈的情况。

风电

根据中电联统计，2022年1-5月风电新增装机10.82GW，同比+39%；5月风电新增1.24GW，同比+4%。1-5月风电利用小时数976小时，比上年同期减少78小时。

本周陆上招标1.3GW，分业主：1) 华能黑龙江，安徽，内蒙古等多地共3个标段(共1.2GW，5.X-6.X)，其中包括14MW分散式风电(以4-5MW为主)，和200MW伊穆直流外送项目；标段2、3均为内蒙古项目(容量要求6.25MW)。2) 龙源电力以大代小2个项目(共106MW，分别为3.X、5.X)。**海上招标0.5GW**，国电电力象山海上风电象山1#海上风电场(二期)工程(500MW，8.X)。

本周开/中标0.6GW：陆上0.3GW，分业主：1) 中国电建：三一哈密十三间房，三一中标(50MW，5.X)；2) 华电：甘肃技改，远景预中标(200MW，1678元/kW，不含塔筒)；海上0.3GW，华能苍南2号，远景能源中标(300MW，3920元/kW，含塔筒)。

2022年国内陆上风电开启平价新周期，需求旺盛，全年装机预计52GW+。海上风电下半年招标放量，全年预计15GW+，2023年恢复成长。

三、工控和电力设备板块观点：2022年6月制造业PMI 50.2，前值49.6，环比+0.6pct，疫情后开始恢复：其中大型企业PMI 50.2（环比-0.8pct）、中型企业51.3（环比-1.9pct）、小型企业48.6（环比+1.9pct）；2022年6月工业增加值同比+3.4%；2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.6%。2022年1-5月电网投资1263亿元，同比+3.1%，1-5月新增220kV以上变电设备容量9466万千伏安，同比+0.4%。2022年国网两会发布，2022年将投资5012亿元，同比+6%。

■ 6月制造业数据回暖，2022年6月官方PMI为50.2，环比+0.6pct，其中大/中/小型企业PMI分别为50.2/51.3/48.6，环比-0.8pct/-1.9pct/+1.9pct，后续持续关注PMI指数情况。2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同增10.6%；2022年6月制造业规模以上工业增加值同比+3.4%。

● 景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- 2022年6月制造业PMI 50.2，前值49.6，环比+0.6pct，疫情后开始恢复：其中大型企业PMI 50.2（环比-0.8pct）、中型企业51.3（环比-1.9pct）、小型企业48.6（环比+1.9pct）。
- 2022年6月工业增加值增速环比有所下降：2022年5月制造业规模以上工业增加值同比+3.4%，环比+3.3pct。
- 2022年5月制造业固定资产投资增速环比有所下降：2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.6%，环比-1.6pct。
- 2022年5月机器人、机床承压：2022年5月工业机器人产量同比-13.7%；5月金属切削机床产量同比-18.0%，5月金属成形机床产量同比+110%。
- 2022年6月PMI为50.2、环比+0.6pct，2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同增10.6%；2022年6月制造业规模以上工业增加值同比+3.4%。2022年6月官方PMI为50.2，环比+0.6pct，其中大/中/小型企业PMI分别为50.2/51.3/48.6，环比-0.8pct/-1.9pct/+1.9pct，后续持续关注PMI指数情况。

图2：季度工控市场规模增速

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1
季度自动化市场营收（亿元）	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.3	663.3	810.4
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%
其中：季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图3：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.75	7%	0.89	-17%	2.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%	1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%	2.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.59	38%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	3.52	77%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.25	55%	3.5	9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.44	135%	3.1	12%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	2.8	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	1.22	11%	1.19	-1%	5	61%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建成7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到2021年8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目进行预可研。
- 2020年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2020年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图4: 特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年7月	51
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	待核准	-	-	104
	驻马店-武汉	本轮1809	待核准	-	-	55
	南昌-武汉	本轮1809	待核准	-	-	69
	南昌-长沙	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	72
	荆门-武汉	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	69
直流	青海-河南	本轮1809	建设中	2018年11月	预计2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	建设中	2019年9月	预计2021年6月	331
	陕西-湖北	本轮1809	建设中	2020年2月	预计2021年9月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已核准	2020年11月	预计2022年	507
	白鹤滩-浙江	本轮1809	待核准	-	-	270
	金上水电外送工程	20年追加	预可研	-	-	-
	陇东-山东工程	20年追加	预可研	-	-	-
	哈密-重庆工程	20年追加	预可研	-	-	-

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示:

- **关注组合: 电动车:** 宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份; **光伏:** 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源; **工控及工业 4.0:** 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气; **电力物联网:** 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气; **风电:** 东方电缆、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、天顺风能、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能; **特高压:** 平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示:** 投资增速下滑, 政策不达市场预期, 价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	13
2. 分行业跟踪	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	18
2.2. 新能源行业跟踪	23
2.2.1. 国内需求跟踪	23
2.2.2. 国际价格跟踪	24
2.2.3. 国内价格跟踪	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪	33
3. 动态跟踪	34
3.1. 本周行业动态	34
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	34
3.1.2. 新能源	37
3.2. 公司动态	40
4. 风险提示	44

图表目录

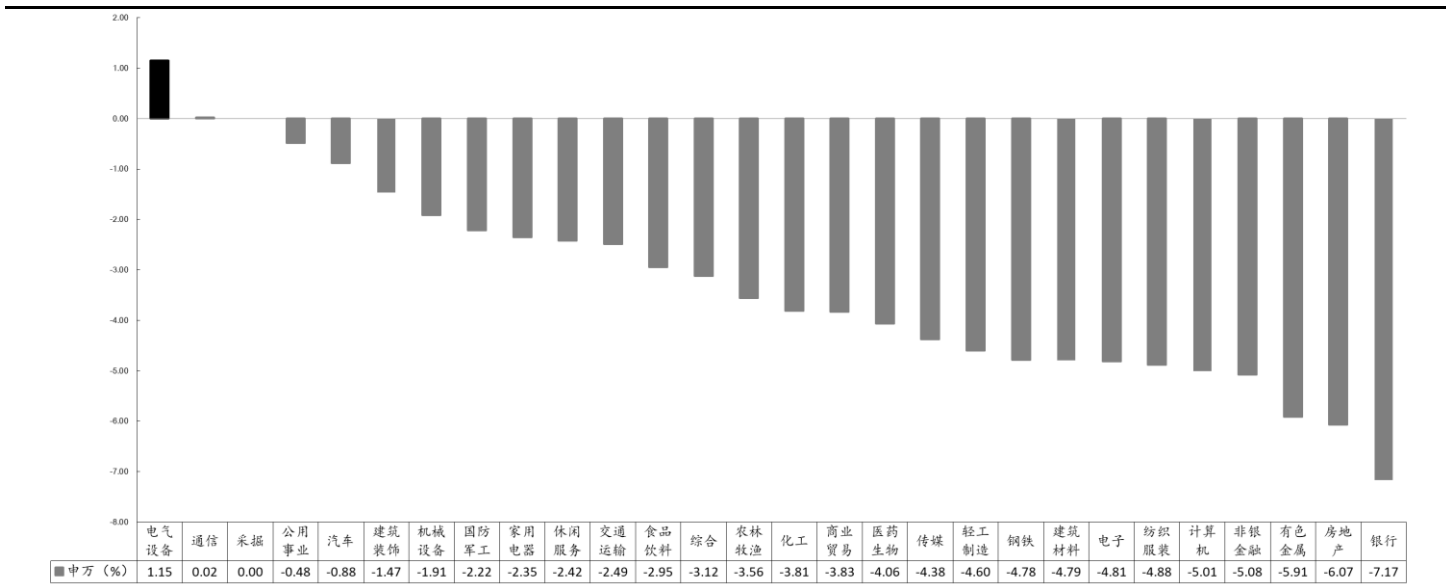
图 1:	欧美电动车月度交付量 (辆)	4
图 2:	季度工控市场规模增速	7
图 3:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	7
图 4:	特高压线路推进节奏	9
图 5:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	13
图 6:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 7 月 15 日股价)	13
图 7:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	14
图 8:	本周分板块北向资金净流入 (亿元)	14
图 9:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	15
图 10:	MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	16
图 11:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 12:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 7 月 15 日)	17
图 13:	本周全市场外资净买入排名	18
图 14:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 15:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 16:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 17:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 18:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 19:	前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 20:	锂价格走势 (万元/吨)	22
图 21:	钴价格走势 (万元/吨)	22
图 22:	锂电材料价格情况	22
图 23:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	24
图 24:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	24
图 25:	海外多晶硅及硅片价格走势	25
图 26:	海外电池组及组件价格走势	25
图 27:	多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 28:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 29:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 30:	组件价格走势 (元/W)	27
图 31:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	28
图 32:	硅片价格走势 (美元/片)	28
图 33:	电池片价格走势 (美元/W)	28
图 34:	组件价格走势 (美元/W)	28
图 35:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 36:	月度组件出口金额及同比增速	29
图 37:	月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 38:	江苏省逆变器出口	30
图 39:	安徽省逆变器出口	30
图 40:	浙江省逆变器出口	30
图 41:	广东省逆变器出口	30
图 42:	季度工控市场规模增速 (%)	31

图 43:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	32
图 44:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	32
图 45:	制造业固定资产投资累计同比 (%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	32
图 46:	PMI 走势	32
图 47:	机床产量数据 (%)	33
图 48:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 49:	白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 50:	铜价格走势 (美元/吨)	34
图 51:	铝价格走势 (美元/吨)	34
图 52:	本周重要公告汇总.....	40
图 53:	交易异动.....	42
图 54:	大宗交易记录.....	43
表 1:	公司估值.....	2
表 2:	已披露车企销量情况 (辆)	3

1. 行情回顾

电气设备 12158 上涨 1.15%，表现强于大盘。沪指 3228 点，下跌 128 点，下跌 3.81%，成交 21229 亿元；深成指 12411 点，下跌 446 点，下跌 3.47%，成交 29208 亿元；创业板 2760 点，下跌 57 点，下跌 2.03%，成交 9253 亿元；电气设备 12158 上涨 1.15%，表现强于大盘。

图5：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图6：细分子行业涨跌幅（%，截至7月15日股价）

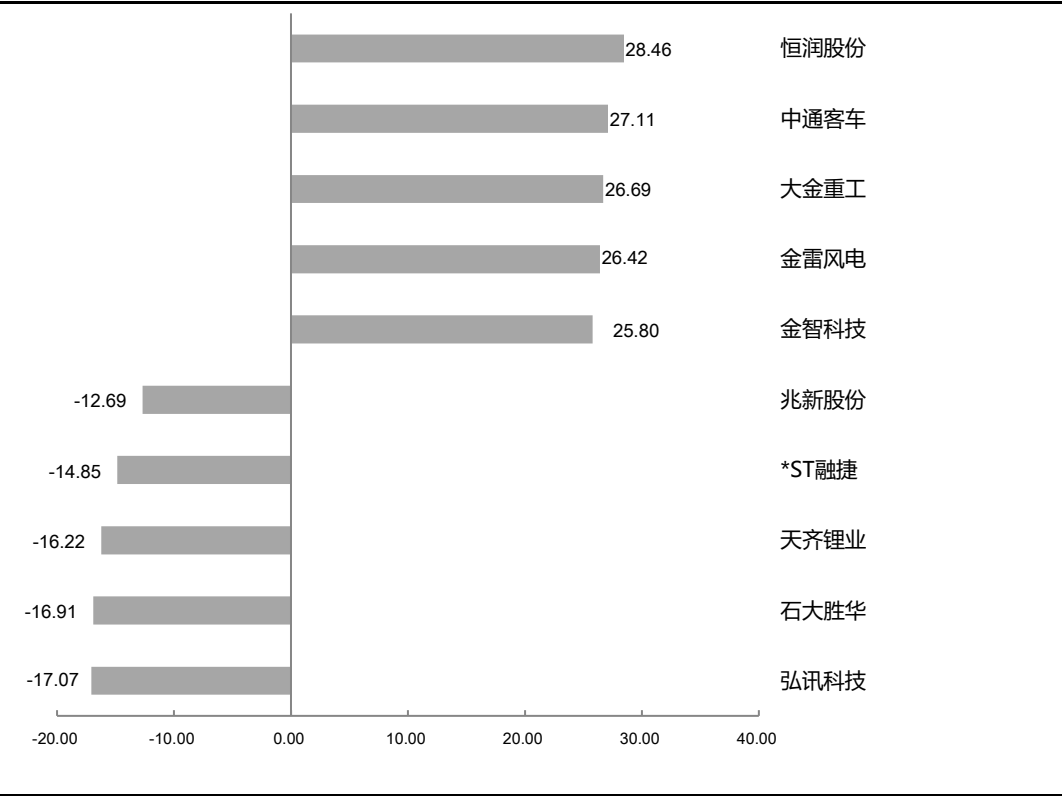
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初
发电设备	11458.71	11.82	-0.36	63.18	178.15	235.25	83.47	74.31	38.27
风电	4937.18	10.49	1.42	47.93	108.24	169.19	50.72	54.52	17.91
光伏	20109.27	1.35	2.53	55.49	326.48	484.29	270.66	328.75	279.91
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
核电	1925.00	-0.55	-15.35	35.74	64.65	119.44	40.08	6.22	-13.32
发电及电网	2877.27	-0.86	-3.53	26.07	31.15	44.21	26.60	20.45	0.44
锂电池	10039.18	-1.61	-7.12	71.42	168.61	247.70	114.22	135.14	128.84
新能源汽车	3980.49	-2.13	-2.96	38.50	126.16	142.76	44.12	26.57	14.82
电气设备	12158.48	1.15	-3.02	43.40	179.22	247.28	125.92	106.81	71.27
上证指数	3228.06	-3.81	-11.31	-7.05	5.83	29.44	-2.39	4.01	-8.79
深圳成分指数	12411.01	-3.47	-16.47	-14.23	18.98	71.43	12.41	21.95	-2.00
创业板指数	2760.50	-2.03	-16.92	-6.94	53.52	120.75	57.50	40.69	1.71

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为恒润股份、中通客车、大金重工、金雷风电、金智科技；跌幅前五为弘讯科技、石大胜华、天齐锂业、*ST 融捷、兆新股份。

图7：本周涨跌幅前五的股票（%）

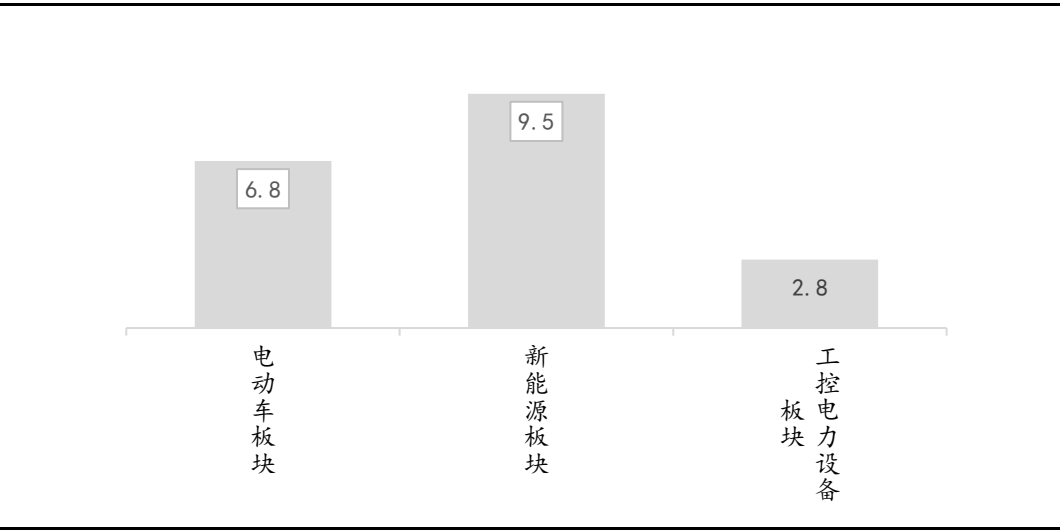


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

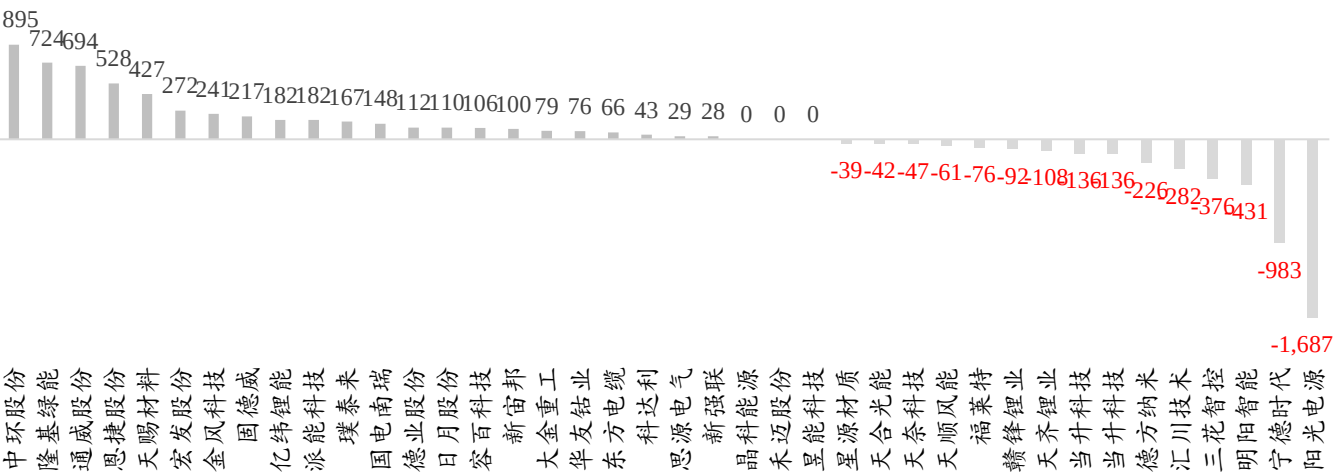
本周北向资金净流出金额 220 亿元，电新板块北向资金净流入约 0.19 亿元。

图8：本周分板块北向资金净流入（亿元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图9：本周相关公司北向资金净流入（百万元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

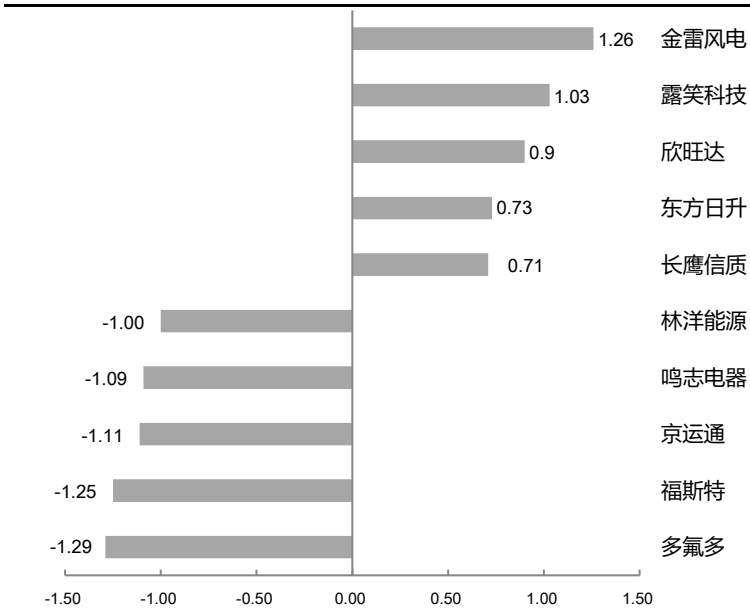
图10: MSCI后标的北向资金流向 (百万元)

板块	标的	2022/07/15 周五	2022/07/14 周四	2022/07/13 周三	2022/07/12 周二	2022/07/11 周一	2022/07/08 周五
电动车	宁德时代	302	49	-661	-196	-477	976
	亿纬锂能	-13	121	-294	-132	-18	94
	比亚迪	439	241	-85	-68	288	-591
	恩捷股份	282	117	84	-111	156	-32
	赣锋锂业	-77	36	-42	-36	27	-388
	璞泰来	40	42	84	-63	64	14
	天齐锂业	65	21	-342	254	-107	1315
	华友钴业	-192	-37	-12	-47	364	156
	新宙邦	10	85	-12	-10	27	-61
	科达利	-3	38	4	-11	16	1
	当升科技	27	-174	-32	-61	105	120
	天赐材料	16	-116	16	255	255	-62
	国轩高科	-2	82	1	-77	-25	-593
	欣旺达	111	109	83	24	-56	-127
	亿纬锂能	-13	121	-294	-132	-18	94
	派能科技	-34	13	75	169	-42	-60
	德方纳米	-87	-89	-25	-61	36	94
	天奈科技	28	-8	-28	-22	-17	-53
	容百科技	-125	5	77	47	102	58
	当升科技	27	-174	-32	-61	105	120
工控电力设备	星源材质	26	125	-70	22	-141	-12
	汇川技术	-101	48	-119	-45	-65	180
	国电南瑞	485	-23	-269	-76	-82	-20
	三花智控	-147	-159	-59	23	-34	-128
	宏发股份	47	56	-12	-12	-25	42
	正泰电器	-33	177	156	-38	-130	-111
	良信电器	5	15	0	-4	4	12
	麦格米特	10	-0	-2	3	0	9
	思源电气	39	-2	5	-12	-1	-47
	隆基绿能	73	194	120	290	46	-412
新能源	通威股份	216	-103	-18	180	419	226
	阳光电源	-589	-4	-71	-442	-581	-487
	福莱特	-27	-26	-15	-5	-3	-83
	金风科技	-29	1	86	75	108	132
	迈为股份	103	252	12	46	71	87
	福斯特	-9	-146	-162	-104	-40	-168
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-116	79	61	37	-11	-69
	锦浪科技	-102	-72	-8	104	31	-36
	捷佳伟创	-252	120	-12	154	88	315
	明阳智能	-53	-139	-66	-72	-99	-579
	东方电缆	21	99	18	-142	70	-26
	新强联	68	-17	14	-21	-16	24
	天顺风能	-71	-2	-5	-5	23	20
	大金重工	44	-10	17	-3	31	2
	日月股份	-7	-8	-0	81	45	33

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为金雷风电、露笑科技、欣旺达、东方日升、长鹰信质；外资减仓前五为多氟多、福斯特、京运通、鸣志电器、林洋能源。

图11: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源：wind、东吴证券研究所

图12: 外资持仓占自由流通股比例（所有数据单位皆为%，截至7月15日）

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股	周涨跌幅(%)
电动车	宁德时代	11.63	12.26	13.18	13.89	11.49	-1.48
	亿纬锂能	11.26	10.91	10.69	12.18	10.94	-0.48
	比亚迪	7.82	7.40	6.92	7.96	8.09	0.06
	恩捷股份	20.45	19.07	17.40	19.77	20.87	-2.03
	赣锋锂业	9.94	15.37	16.16	16.57	9.86	-7.80
	璞泰来	14.42	14.64	14.37	15.84	14.71	-4.79
	天齐锂业	2.50	0.43	0.16	0.17	2.42	-16.22
	华友钴业	5.58	4.94	5.62	4.86	5.66	-0.75
	新宙邦	8.12	9.34	10.51	12.65	8.49	-4.22
	科达利	4.50	3.70	3.83	5.03	4.68	4.61
	当升科技	13.78	12.93	13.30	10.92	13.42	2.88
	天赐材料	8.74	9.55	29.39	31.57	9.27	-5.46
	国轩高科	9.49	8.84	7.61	8.15	9.44	2.59
	欣旺达	8.41	7.24	7.91	8.59	9.12	1.91
	亿纬锂能	11.26	10.91	10.69	12.18	10.94	-0.48
	派能科技	1.53	0.09	0.00	0.00	2.14	5.92
	德方纳米	11.61	9.27	6.59	4.55	11.04	-4.24
	天奈科技	1.03	0.26	0.00	0.00	0.87	-1.26
	容百科技	9.79	9.21	8.24	3.61	10.11	-1.60
	当升科技	13.78	12.93	13.30	10.92	13.42	2.88
工控电力设备	星源材质	6.69	6.30	6.34	5.15	6.56	1.29
	汇川技术	30.46	29.10	26.72	25.09	30.21	-2.16
	国电南瑞	34.25	33.92	32.69	28.36	34.27	5.50
	三花智控	39.53	48.11	50.06	45.79	38.81	4.69
	宏发股份	25.49	35.69	38.36	36.70	26.29	-0.87
	正泰电器	7.08	7.94	7.69	7.46	7.43	9.03
	良信电器	13.01	13.38	11.07	12.02	13.18	0.67
	麦格米特	12.12	11.81	13.63	12.82	12.21	1.85
	思源电气	4.07	4.36	5.23	3.52	4.17	9.70
	隆基绿能	16.39	16.30	21.50	21.27	16.59	-0.23
新能源	通威股份	12.04	10.88	8.87	8.58	12.46	-6.32
	阳光电源	21.17	21.20	21.21	17.20	19.77	19.76
	福莱特	5.22	5.55	3.92	3.84	4.83	5.15
	金风科技	9.20	6.55	6.32	4.87	9.79	5.01
	迈为股份	23.42	19.36	13.15	16.35	24.86	0.63
	福斯特	9.40	8.94	8.04	7.20	8.09	10.72
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6.26
	晶澳科技	6.06	5.57	5.10	5.24	6.12	-5.15
	锦浪科技	7.82	6.50	5.12	5.46	7.70	4.05
	捷佳伟创	9.22	8.07	7.78	7.84	9.61	5.11
	明阳智能	17.85	17.19	17.12	12.16	18.17	9.85
	东方电缆	9.40	8.89	5.27	4.29	9.59	8.96
	新强联	11.09	10.05	12.27	8.80	11.25	7.88
	天顺风能	13.39	13.55	14.12	4.80	13.07	23.31
	大金重工	0.83	0.25	0.00	0.00	1.33	26.69
	日月股份	10.60	9.93	17.98	13.14	11.47	14.62

数据来源: wind、东吴证券研究所

图13: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额(亿元)	名称	净买入额(亿元)
隆基绿能	7.22	迈瑞医疗	10.59
通威股份	6.80	比亚迪	7.97
贵州茅台	6.50	TCL中环	7.36
三一重工	3.46	长安汽车	5.40
华友钴业	3.14	美的集团	2.73
特变电工	3.04	天赐材料	2.52
国电南瑞	2.16	东方财富	0.81
中国中免	1.92	顺丰控股	0.21
药明康德	1.69		

数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池:

本周动力电池变化不大，头部企业产能持续爬升，比亚迪第二季度盈利约 19.92 亿元-24.92 亿元，相较于去年第二季度增长约 113%至 166%；用户端储能企业订单饱满，供不应求，材料价格下行，大型储能产业链也有望呈现量利齐升；新能源汽车在高油价下，对低油耗的混动车型的需求拉动作用明显。

正极材料：

磷酸铁锂：本周原材料磷酸价格继续小幅走弱，而磷酸铁价格则保持稳定。整体来看，市场显得波澜不惊，传统企业新投产项目产能逐渐爬坡，跨界企业按部就班的往下游送样认证（与下游铁锂厂合作开发或者绑定销售的项目认证速度可能更快），但供需偏紧格局暂时短期仍将延续，预计磷酸铁价格将继续维持高位平稳运行；碳酸锂市场，本周 Pilbara 第七次拍卖完美收官，较上次拍卖价格稍有下滑（折合成碳酸锂单吨成本约 45 万元/吨足有），显示锂盐厂继续拍卖高价的意愿不强，碳酸锂报价较上周平稳运行；本周磷酸铁锂价格仍然维持在 15.5 万元/吨左右（动力型）平稳运行，创普斯新能源 2 万吨新产能投产。总的来说，磷酸铁锂市场供应充足，下游电芯厂需求旺盛，但供大于求的矛盾也将继续维持。后市预计磷酸铁锂价格跟随碳酸锂价格会有上下波动，但毛利率偏低的情况却难以好转。

三元材料：受原料行情影响，近期三元材料报价下行趋势未见改变。从市场层面来看，受益于国内动力市场下半年的高预期以及电池企业的产能爬坡需求支撑，主流企业的动力型产品接收到的订单需求再次刷新，预计 7 月三元材料市场的整体供给量环比增加将达到 10%左右。此外，考虑近期数码消费、电动工具等细分领域的需求疲软，中高镍等动力型产品渗透率将进一步提升。

三元前驱体：有色板块下行行情仍在持续，本周三元前驱体报价继续回落。镍原料方面，印尼项目的释放带动硫酸镍的原料供给压力不断减轻；本周钴原料下跌趋势放缓，尽管数码消费端起色未显，但当前价格附近成本支撑作用明显，后续钴价或震荡企稳。前驱体方面，受益于下游供应链传导来的增量反馈，企业生产安排基本跟随调整。

负极材料：

近期负极材料材料市场尚可，第一、第二梯队企业均感受到了来自下游电池厂家的热情，预期订单量明显增长，但是头部厂家当下仍受制于石墨化供应能力，实际交付预计本月不会出现大幅增长。本月部分电池厂家会出现电池需求量大于实际采购的情况，主要是在二季度疫情期间部分厂家备了一定库存，为三季度旺季产量快速增长做好了准备。对于小规模负极材料厂家而言仍是生存不易，一方面其客户终端市场盈利能力较弱，对成本的大幅上涨难以承受，负极厂家成本传导并不顺畅；另一方面石墨化代工资源难寻，石墨化新兵企业产品品质不够稳定等，这些均让小规模负极企业狭缝中求生存。短期来看，负极产量的大幅增长依然要靠动力电池市场需求带动。另外，目前负极材料厂家普遍对下半年预期较高，信心十足，对于年初计划均觉得完成不在话下。

隔膜：

本周隔膜整体变化不大，7月海外终端客户产线升级改造，对于动力电池需求略有减弱。国内动力电池客户整体保持高需求，虽7月新能源销量受到传统季节因素影响，但动力电池厂商增产需求仍然强劲，除头部电池厂商外，二线动力厂商近期上量显著，带动隔膜需求的提升。

消费领域方面，消费电子以及电动工具的需求不振，细分领域隔膜受到一定程度影响，出货环比下滑。

产量方面，今年上半年隔膜产出同比增长60%以上，出货量超过50亿平米大关，预计国内全年产出将超过100亿平米。

企业动态方面：隔膜龙头发布了2021H1的业绩预告，归属于上市公司股东的净利润19.96亿元—20.76亿元，同比实现接近翻倍增长，受益于公司湿法锂电池隔膜产能持续提升，竞争优势不断巩固，公司持续开拓海内外市场，湿法隔膜的产量和销量持续稳定增长全年预期出货目标维持在45-50亿平米。

电解液：

本周电解液市场需求持续向好，价格基本稳定，各电解液厂家扩建计划稳步推进，随着下游需求好转，本周电解液出货量均有所增加；随着技术创新的不断推进，钠离子电解液逐渐排上日程，生产锂电池电解液的厂家纷纷表示已具备生产钠离子电解液的技术；钒电池成为储能新风口，但由于成本原因，钒电池推进速度较为缓慢。

原料方面，六氟磷酸锂市场需求恢复情况与预期相符，六氟大厂基本满负荷生产，本周六氟价格基本稳定，业内人士认为，考虑到新建产能的爬坡速度与下游需求的恢复速度，六氟市场短期供需错配现象依然存在。溶剂方面，溶剂市场逐渐恢复，部分溶剂厂家停产检修，市场供应稍微偏紧，电子级EC价格小幅上涨，其他溶剂价格基本稳定。添加剂方面，本周添加剂价格微降，目前添加剂市场价格普遍逼近成本价，部分小厂因无法覆盖成本而出现停产现象，随着下游需求的好转，添加剂价格或将小幅上调并逐渐企稳。

整体来看，电解液市场恢复情况与预期相符，各大厂商排产计划均有一定增幅，随着需求旺季的到来，电解液整体市场需求曲线正在加速反弹。

铜箔：

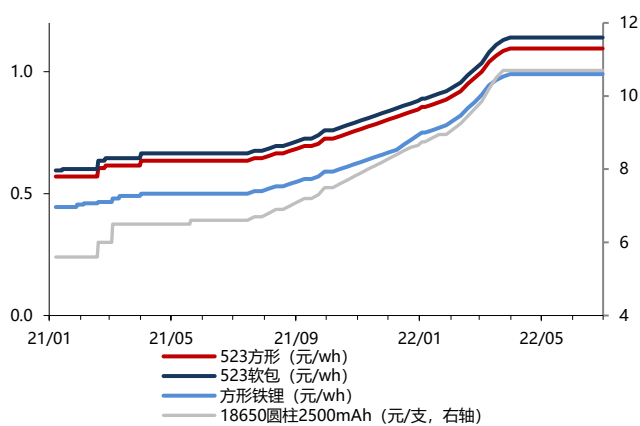
本周电解铜价格从5.87万元/吨，一路下滑至5.63万元/吨。宏观因素仍为主导。美联储加息预期继续上涨，高通胀对全球经济构成了系统性风险，使得大宗商品价格一路下滑。

随着下游电池需求端的好转，铜箔厂接货意愿有所回升，加工费企稳，在4-

4.5 万元/吨。新扩产能布局稳步释放，大多数以 6 μ m 及以下规格为主，因此良品率是企业间的竞争的核心。本周 PET 复合铜箔，再度推上市场热点，但目前还处于试验期，存在许多的不确定性，对锂电铜箔的冲击未造成严重影响。

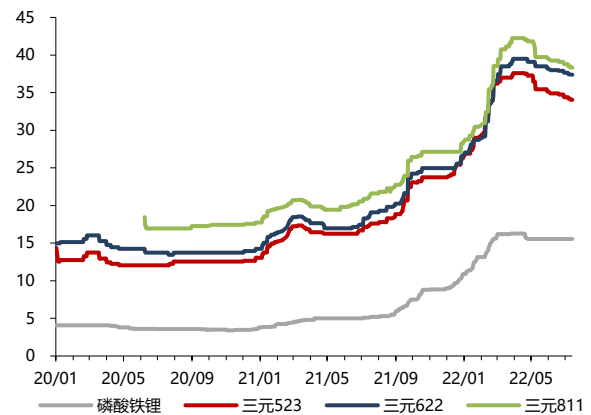
(文字部分引用鑫椤资讯)

图14: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



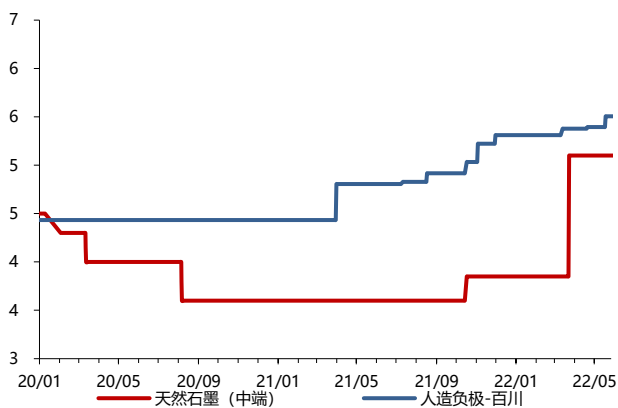
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图15: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



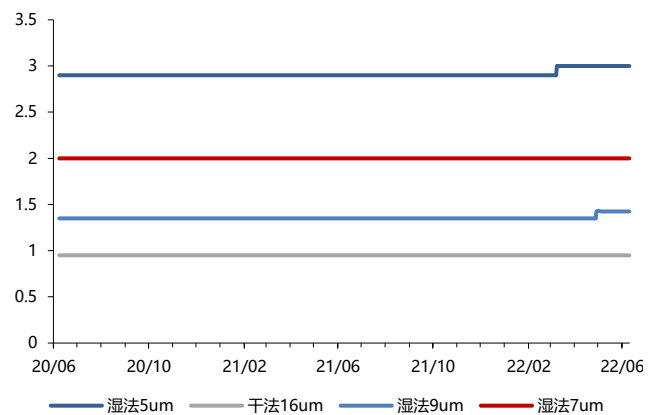
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图16: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

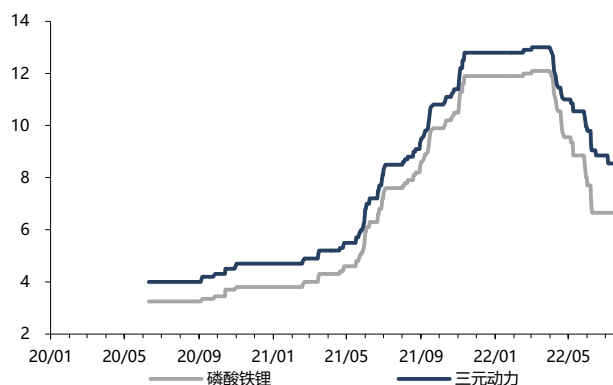
图17: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

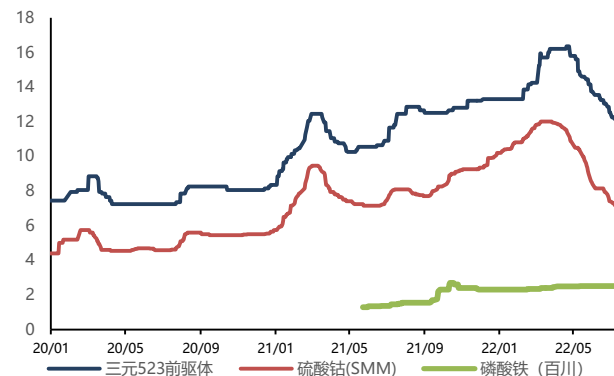
图18: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

图19: 前驱体价格走势 (万元/吨)



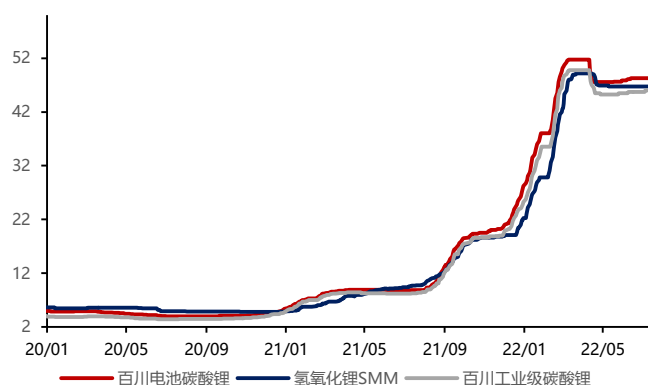
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图20：锂价格走势（万元/吨）

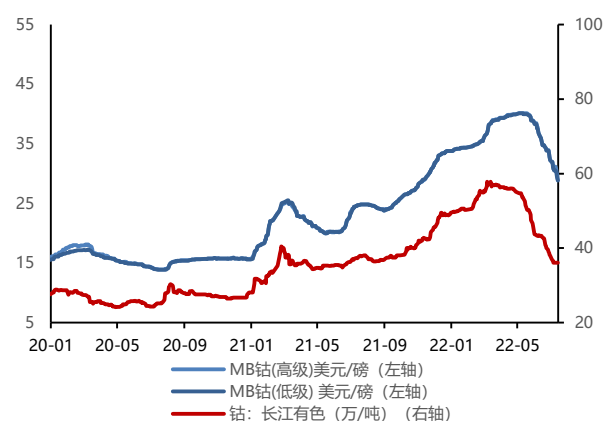


数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图21：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图22：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/07/15)

曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬

	2022/7/11	2022/7/12	2022/7/13	2022/7/14	2022/7/15	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	36.1	36.1	36.1	36.1	36.1	0.0%	0.0%	-5.0%	-27.4%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	38	37.5	37.5	37	36.5	-1.4%	-3.9%	-5.8%	-38.4%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	36	36	36	36	36	0.0%	0.0%	-3.4%	-26.1%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	36	36	36	36	36	0.0%	0.0%	-3.4%	-26.1%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	36.35	36.55	35.55	35.55	35.55	0.0%	-1.4%	-6.9%	-29.2%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	31.15	30.75	30.025	29.75	28.875	-2.9%	-7.3%	-10.5%	-14.5%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	30.5	30.25	29.525	29.25	28.875	-1.3%	-5.3%	-10.5%	-14.5%
镍: 上海金属网 (万/吨)	18.35	18.73	18.68	17.90	16.57	-7.4%	-7.1%	-9.1%	7.9%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	0.0%	0.0%	0.0%	-58.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	46	46	46	46	46	0.0%	0.0%	0.0%	64.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	46	46	46	46	46	0.0%	0.0%	0.5%	75.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	45.1	45.1	45.1	45.1	45.1	0.0%	0.0%	0.0%	74.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	48.31	48.31	48.31	48.31	48.31	0.0%	0.0%	0.0%	68.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	46.9	46.9	46.9	46.9	46.9	0.0%	0.0%	0.0%	68.7%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	0.0%	0.0%	0.0%	64.1%
金属锂: (万/吨) 百川	298	298	298	298	298	0.0%	0.0%	0.0%	101.4%
金属锂: (万/吨) SMM	297	297	297	297	297	0.0%	0.0%	0.0%	112.9%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	49.09	49.09	49.09	49.09	49.09	0.0%	0.0%	0.0%	109.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	46.75	46.75	46.75	46.75	46.75	0.0%	0.0%	0.0%	110.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	0.0%	0.0%	0.0%	104.3%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	0.0%	0.0%	0.0%	-44.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	0.0%	0.0%	0.0%	-44.1%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55	0.0%	0.0%	-3.4%	-33.2%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	25.45	25.45	25.45	25.45	25.45	0.0%	0.0%	0.2%	-53.7%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	25.25	25.25	25.25	25.25	25.25	0.0%	0.0%	3.1%	-54.1%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.66	0.68	0.7	0.7	0.7	0.0%	6.1%	20.7%	-23.9%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.8	0.875	0.875	0.875	0.875	0.0%	9.4%	16.7%	-55.1%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	12.15	12	12	12	12	0.0%	-1.2%	-4.4%	-9.8%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	26	25	25	25	24.5	-2.0%	-7.5%	-9.3%	-38.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	25.5	25	25	25	24.5	-2.0%	-3.4%	-5.0%	-30.6%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	8.7	8.5	8.5	8.5	8.5	0.0%	-4.2%	-6.8%	-32.4%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	0.0%	-2.0%	-6.3%	-30.2%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	46.25	45.75	45.75	45.75	45.25	-1.1%	-2.2%	-2.7%	4.6%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9	0.0%	0.0%	0.0%	58.3%
正极: 三元111型 (万/吨)	34.1	33.9	33.9	33.9	33.9	0.0%	-0.6%	-1.2%	20.4%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	34.2	34.05	34.05	34.05	34.05	0.0%	-0.4%	-1.0%	26.6%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	37.45	37.3	37.3	37.3	37.3	0.0%	-0.4%	-0.9%	37.9%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	38.5	38.35	38.35	38.35	38.35	0.0%	-0.4%	-1.2%	33.4%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	15.55	15.55	15.55	15.55	15.55	0.0%	0.0%	0.0%	42.7%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.0%	0.0%	0.0%	32.5%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	5.51	5.51	5.51	5.51	5.51	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	1.38	1.38	1.38	1.38	1.38	0.0%	0.0%	0.0%	36.6%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.48	0.48	0.48	0.47	0.48	0.2%	-1.1%	-0.4%	68.1%
负极: 钛酸锂 (万/吨)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	1.5%	9.8%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	2	2	2	2	2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.0%	0.0%	0.0%	32.0%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	0.0%	0.0%	0.0%	18.9%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	32.5	32.5	32.5	32.5	32.5	0.0%	-3.0%	-3.0%	-15.6%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	42.5	42.5	42.5	42.5	42.5	0.0%	-2.3%	-2.3%	-12.4%
PVDF: LFP (万元/吨)	54	54	54	54	54	0.0%	0.0%	-6.9%	-4.4%
PVDF: 三元 (万元/吨)	67.5	67.5	67.5	67.5	67.5	0.0%	0.0%	-10.0%	0.7%

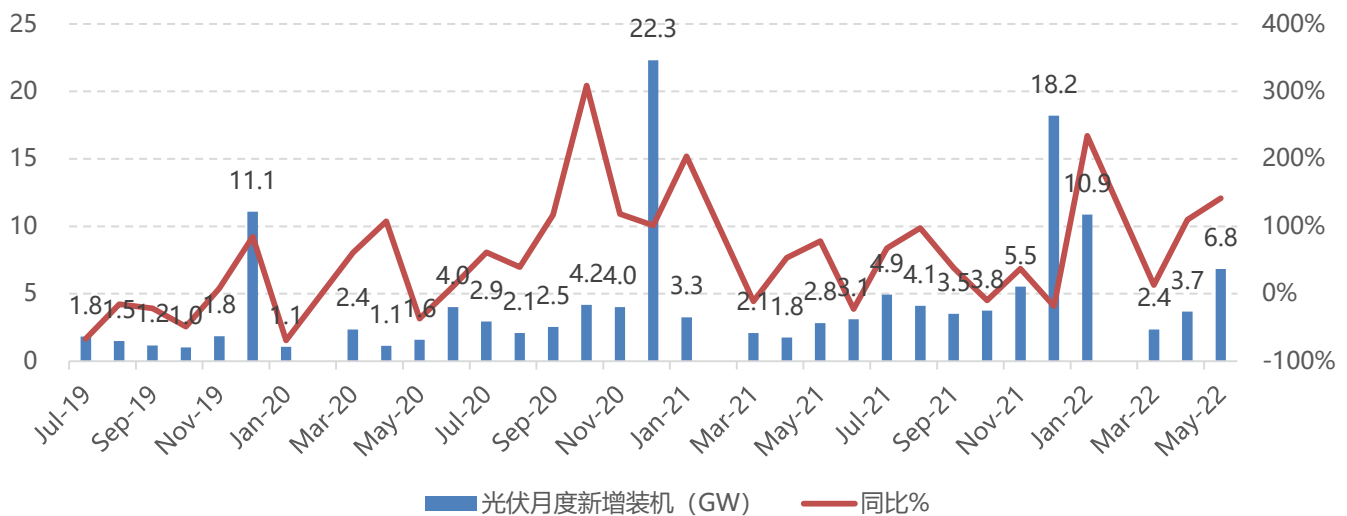
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2022 年 5 月新增装机 6.83GW, 同比+141.34%, 2022 年 1-5 月累计光伏新增发电容量 23.71GW, 同比+139.25%。

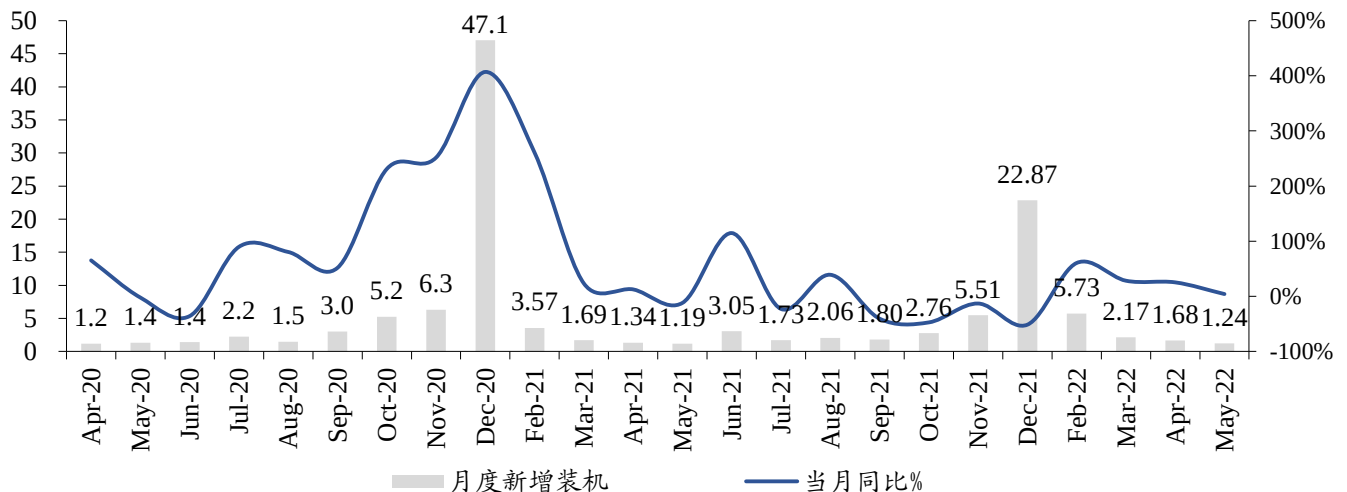
图23: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

2022年1-5月风电新增装机 10.82GW, 同比+39%; 5月风电新增 1.24GW, 同比+4%。
1-5月风电利用小时数 976 小时, 比上年同期减少 78 小时。

图24: 国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

2.2.2. 国际价格跟踪

多晶中国多晶硅周三收盘小幅走低, 连续第二周下跌, 因交易商在一线库存中获利了结, 同时新订单流入放缓和缺乏新的国内触发因素打压了当地交易情绪。由于中国库存数据的上升轨迹和不断加深的修正担忧抑制了风险库存偏好, 并促使交易员逃离多晶

硅市场，多晶硅市场因担心全球多晶硅产能再次增加而陷入困境，周三单级多晶硅在广泛抛售中下滑。

最近几周，单晶硅片指数在波动的交易中被拖低，而主要供应商正在与新进入者的竞争进行竞争，而新进入者的竞争可能会增加价格调整压力，而全球经济增长正在放缓的迹象正在出现。由于全球太阳能市场遭受重创，单晶硅片周三下跌，延续前一周的跌幅，多晶硅价格也受到每周行业报告显示库存增幅超过市场预期的打击。182mm 单晶硅片价格周三收低，受到新进入者供应增加以及需求持续担忧的影响，而中国供应商进一步下调了对需求增长的预期。166 毫米和 210 毫米单晶硅片价格周三下跌，在全球主要供应商周末大幅下调亚洲价格后延续跌势，反映出全球市场供应充足以及对需求前景的担忧。

周三中国单晶 PERC 电池市场每周跌幅超过 1%。166 毫米单晶 PERC 电池价格周三下滑，加剧了前几周的损失，因为主要买家在 11 月之前收紧了采购，而且中国和欧洲的 182 毫米采用案例继续激增。

166 毫米单晶 PERC 组件的市场份额相对于同行减弱至一年低点，因为参与者担心 182 毫米采用案例的增加会减缓全球 166 毫米需求，而无情的价格调整突显了更加不确定的前景，尽管 166 毫米太阳能组件似乎现在是更便宜的替代品。尤其是公用事业部门的单晶 PERC 组件支出疲软之际，中国太阳能投资者在 2021 年 12 月开始的硅成本上涨中挣扎，并迅速蔓延到整个供应链，促使对太阳能项目开发实施限制。尽管如此，本季度严峻的定价过高情况仍给太阳能组件行业蒙上了一层阴影。

图25: 海外多晶硅及硅片价格走势

PV PolySilicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade PolySilicon (9N/9N+)	40.950	26.000	37.000	↑1.47	↑4.14%
N Mono PolySilicon in China (12N/12N+)	40.950	39.200	39.950	↑1.32	↑3.42%
N Mono PolySilicon Out of China (12N/12N+)	40.950	39.700	40.280	↑1.45	↑3.73%
PV Grade PolySilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price			↑%	
PV Grade PolySilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price			↑%	
Unit: USD/Kg	more			Last Update: 2022-07-13	
Definition of N Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama					
Definition of Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to P-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Korean and Chinese Producers					
Definition of PV Grade: Polysilicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks					
PolySilicon Price in China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2019, or 17% of VAT before May 1, 2019.					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.360	0.340	0.348	- 0	- 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.360	0.345	0.352	- 0	- 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.810	0.790	0.798	- 0	- 0%
182mm Mono Solar Wafer	0.970	0.950	0.959	- 0	- 0%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.785	0.765	0.769	- 0	- 0%
161.7 / 163.75mm Mono Wafer	0.820	0.785	0.796	- 0	- 0%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more			Last Update: 2022-07-13	
Wafer Prices in China: The Prices are surveyed by CNY term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2019 and 17% of VAT before May 1, 2019.					

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

图26: 海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price						
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %	
Multi Cell Price	0.140	0.105	0.114	↑0.001	↑0.88%	
Poly PERC Cell	0.185	0.130	0.140	↑0.001	↑0.72%	
Mono PERC Cell	0.190	0.160	0.168	↑0.001	↑0.61%	
China Mono PERC Cell	0.175	0.160	0.168	↑0.001	↑0.61%	
166/161/175mm Mono PERC Cell	0.185	0.170	0.175	↑0.004	↑2.24%	
166mm Mono PERC Cell	0.175	0.160	0.163	↑0.002	↑1.24%	
182mm Mono PERC Cell	0.190	0.165	0.167	↑0.001	↑0.6%	
210mm Mono PERC Cell	0.180	0.160	0.163	↑0.002	↑1.24%	
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information					
Non (TW or CH) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information					
Unit: USD / Watt	more			Last Update: 2022-07-13		
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented by 182 solar cells with 23.85% efficiency or 166 solar cells with 23.25% efficiency and less than 1.5% of CTR efficiency loss.						
Solar PV Module Weekly Spot Price						
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %	
Poly Solar Module	0.350	0.210	0.220	-0	-0%	
Poly Module in China	0.230	0.210	0.219	-0	-0%	
Poly PERC Module	0.380	0.220	0.239	-0	-0%	
Mono PERC Module	0.380	0.240	0.256	-0	-0%	
182mm 410/415Wp PERC Module	0.380	0.245	0.260	-0	-0%	
166mm 410/415Wp PERC Module	0.385	0.240	0.250	-0	-0%	
182mm 550/555Wp PERC Module	0.380	0.245	0.257	-0	-0%	
210mm 600/600Wp PERC Module	0.380	0.240	0.256	-0	-0%	
Mono PERC Module in China	0.270	0.240	0.255	-0	-0%	
ThinFilm Solar Module	0.310	0.230	0.240	-0	-0%	
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information					
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information					
India Poly Module	Visit here for more detail module price information					
Unit: USD / Watt	more			Last Update: 2022-07-13		
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday						

数据来源: Pvinfosights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅:

临近 7 月中旬国内主流硅料企业在确定本月价格后基本以较快的速度已签完长单，甚至有超签，本月国内硅料长单价格落在 286-293 元/公斤，市场上个别急散单价格来至 300 元/公斤左右，硅料厂商基本报价签单愈晚落地价格愈高。N 型硅料价格方面，目前 N 型硅料价格整体仍比 P 型硅料价格略高 2-3 元/公斤。硅料供给方面，本月国内硅料计划检修的企业陆续开始分线检修，整个市场有 5 家硅料企业的检修使得原本就供给紧张的市场更是“雪上加霜”，随着国内整体硅料供给缺口的“放大”，也已逐步影响至下游硅片、电池等环节的供给，当前国内硅料在产企业处于抓紧生产交货中，但下游环节的催发货热度依然不减，硅料价格短期仍有继续上扬的态势。

硅片：

本周国内市场上各尺寸单晶硅片主流价格基本来至前期龙头硅片企业上调后的价格，且各尺寸硅片也开始供应紧张。虽国内市场上硅片新产能陆续扩出、释放，但在本月上游硅料检修减产、环比供给有压缩的情况下，国内硅片企业的生产也进一步受限，无法拉满生产，因此也逐步导致当前国内各尺寸硅片的供给开始出现紧张，尤其是对单晶 M10 硅片的需求更为紧俏，部分下游电池端反馈采购硅片难度开始有一定提升。价格方面，受上游硅料价格不断上涨且缺货的影响，上月底市场上上调后的硅片价格也是基本已被下游接受，当前国内单晶 M10 主流厚度硅片成交价格在 7.23-7.3 元/片，单晶 M6 硅片主流成交价格在 6.02-6.08 元/片，单晶 G12 硅片主流成交价格来到 9.55 元/片左右，且高位成交也是逐步增多，目前国内上游硅料价格仍在继续上涨中，单晶硅片供不应求的情况下不排除后期硅片价格仍有上涨的可能。

电池片：

上游国内硅料供给的紧缺联动各尺寸硅片也开始紧张，本周也已开始影响至电池环节，在上游原料供给紧张的情况下而同时本月也有电池厂商因限电、检修等因素而减产，这使得当前国内各尺寸电池的供给也是更显紧张，其中单晶 M10 电池紧张更甚。当前国内组件端对单晶电池整体需求环比上月持稳，价格也基本坚挺在上周上涨后的价格，单晶 M10 电池成交价格基本站上 1.25-1.26 元/W 区间，市场高位价格达到 1.28 元/W；单晶 M6/G12 电池价格落在 1.23-1.25 元/W 区间。N 型电池方面，当前 N 型电池市场上整体产能产出均有限，市场整体变化不大，不同技术路线的 N 型电池新产能都在陆续的建设（或计划）投产中，当前国内 N 型电池的在产产能基本自用为主，外销较少，且下游采购基本为按需采购，采购量不大，而少量外销的 N 型电池价格上相比对应的 PERC 电池价格略高 0.15-0.2 元/W，本周国内 N 型电池价格上涨至在 1.3-1.35 元/W 区间。

组件：

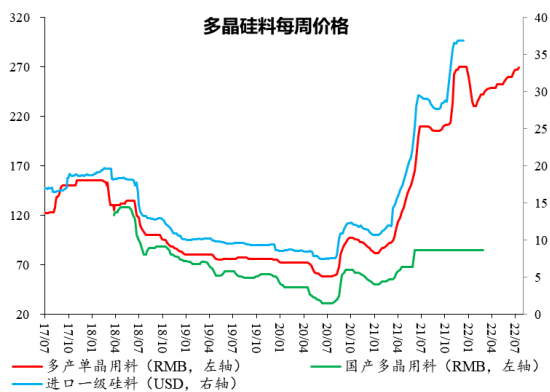
随着上游各环节价格的上涨，进一步提升了组件环节的成本，近期国内外组件价格无论是报价还是成交价上相比上月均有一定上涨；国内市场上单晶主流功率组件报价尤其是一线组件厂商的报价基本来至 2.05 元/W 左右，甚至更高，但实际能够落地交付的新订单较前期相比仍在下滑，能成交交付的订单主流价格在 1.95-1.99 元/W 区间，国内大型地面电站项目开工，对当前价格下的组件需求一般。海外市场尤其是欧洲市场上，

受电价持续上涨，以及一些非确定因素的影响，当地囤货意愿较强，目前出口欧洲地区的组件价格已上涨至 0.28 美元/W (FOB 价格) 左右，虽开始有一些有国内组件价格上涨过高的声音，有一定观望情绪，但欧洲市场整体对组件价格上涨的接受度较高，尤其是一线组件厂商在海外订单需求情况下目前开工情况依然较满。

辅材方面：

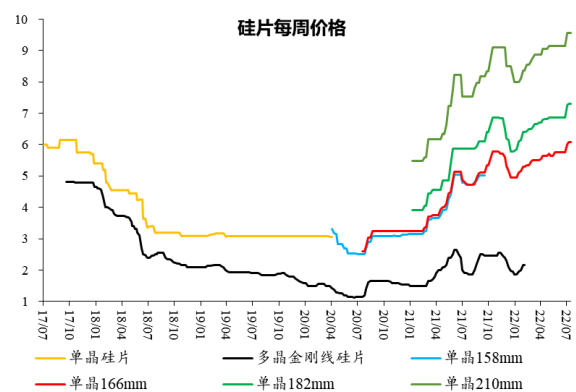
辅材方面，部分辅材随着前期备货的消耗，以及一线组件厂商下月开工率持稳的情况下，当前 7 月的部分辅材需求订单相对平稳；价格方面，近期部分辅材价格仍与组件厂商在博弈中，目前未有明显变化，3.2mm 厚度的光伏玻璃价格在 27.5 元/m² 左右。

图27：多晶硅价格走势（元/kg）



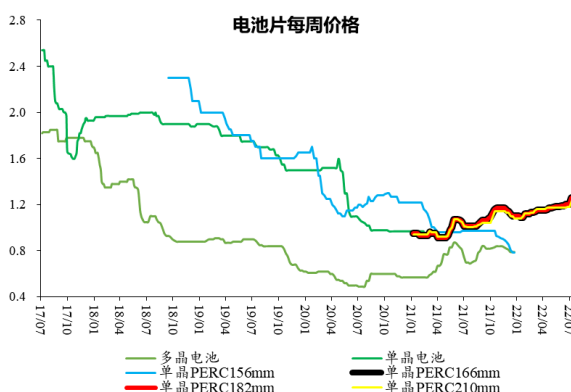
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图28：硅片价格走势（元/片）



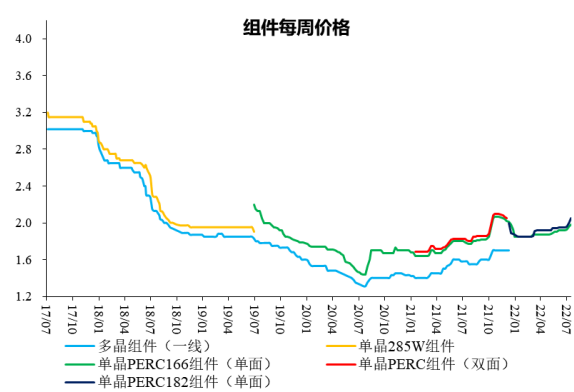
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图29：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图30：组件价格走势（元/W）



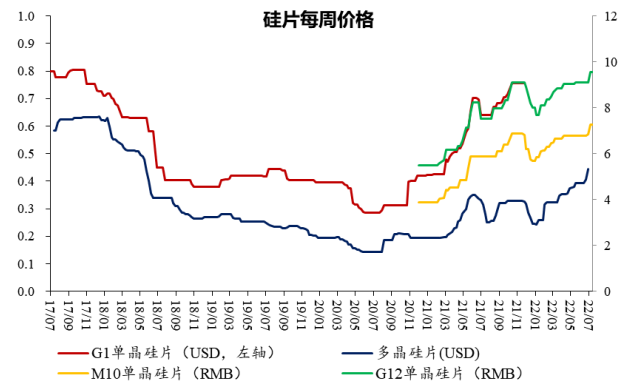
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



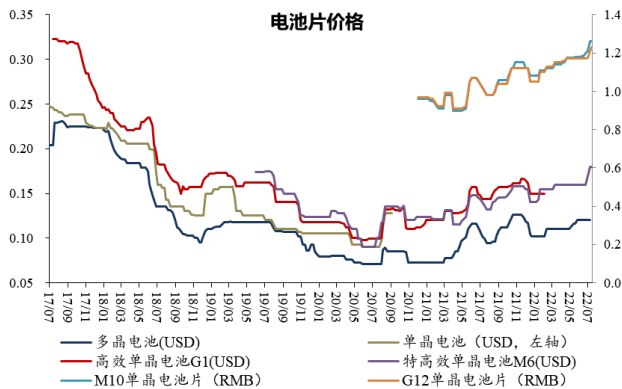
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图32: 硅片价格走势 (美元/片)



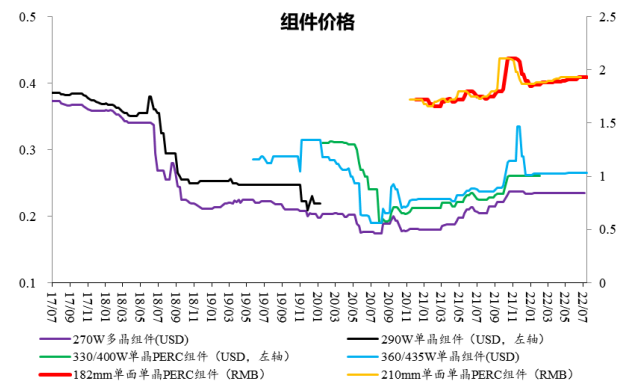
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图33: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图34: 组件价格走势 (美元/W)



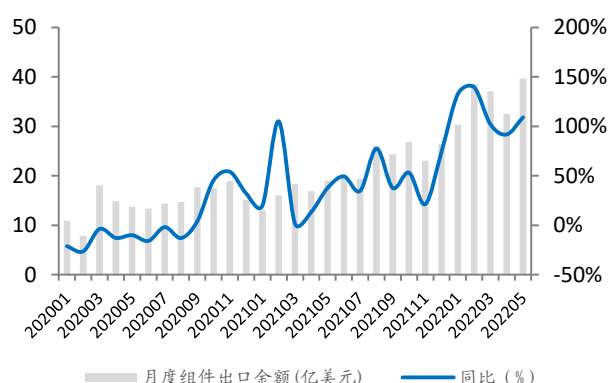
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20220708-20220715)							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	293.00	0.69%	9.74%	12.69%	16.27%	39.52%	27.39%
单晶硅片166	5.50	0.00%	5.74%	7.61%	7.80%	26.67%	22.83%
单晶硅片182	6.65	0.00%	6.26%	6.26%	7.04%	24.36%	24.79%
单晶硅片210	8.87	0.00%	4.37%	4.37%	5.52%	26.83%	19.38%
单晶PERC166电池	1.11	0.00%	6.90%	8.77%	10.71%	24.00%	18.10%
单晶PERC182电池	1.15	0.00%	5.00%	6.78%	8.62%	24.75%	14.55%
单晶PERC210电池	1.16	0.00%	5.13%	5.13%	5.13%	21.78%	13.89%
单晶PERC166组件(单面)	1.87	1.02%	3.13%	4.76%	5.88%	10.61%	7.03%
单晶PERC182组件(单面)	1.92	2.50%	5.13%	5.67%	6.77%		10.22%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	289.00	1.40%	9.89%	13.33%	17.96%	40.29%	25.65%
单晶166硅片	6.05	0.00%	5.58%	5.58%	9.01%	28.18%	22.22%
单晶182硅片	7.28	0.00%	7.37%	7.37%	8.66%	22.77%	25.52%
单晶210硅片	9.57	0.00%	4.82%	4.82%	6.93%	25.76%	24.29%
单晶PERC22.5%+166双面	1.24	0.00%	6.90%	9.73%	12.73%	21.57%	18.10%
单晶PERC22.5%+182	1.25	0.00%	4.60%	5.93%	9.17%	21.36%	15.74%
单晶PERC22.5%+210	1.23	0.00%	6.03%	6.03%	6.96%	19.42%	18.84%
M6-360-370/430-440W单晶PI	1.93	0.00%	1.05%	1.05%	3.21%	9.66%	4.32%
单面单晶PERC组件182mm	1.95	0.00%	1.04%	1.04%	3.17%	9.55%	3.72%
单面单晶PERC组件210mm	1.95	0.00%	1.04%	1.04%	3.17%	9.55%	3.72%
光伏玻璃3.2mm	27.50	0.00%	-3.51%	-3.51%	0.00%	19.57%	10.00%
光伏玻璃2.0mm	21.15	0.00%	-3.86%	-3.86%	-0.24%	11.32%	10.16%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

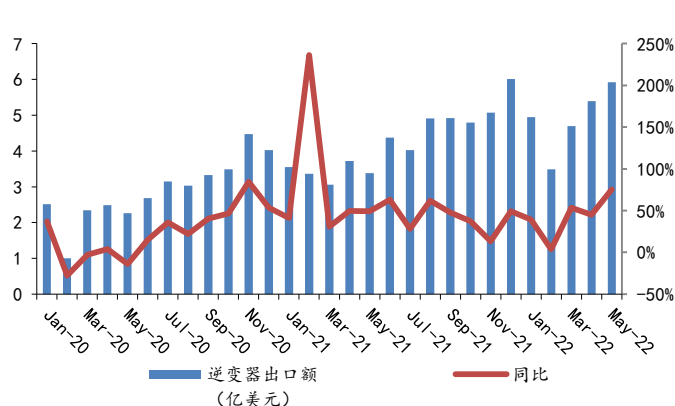
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图36: 月度组件出口金额及同比增速



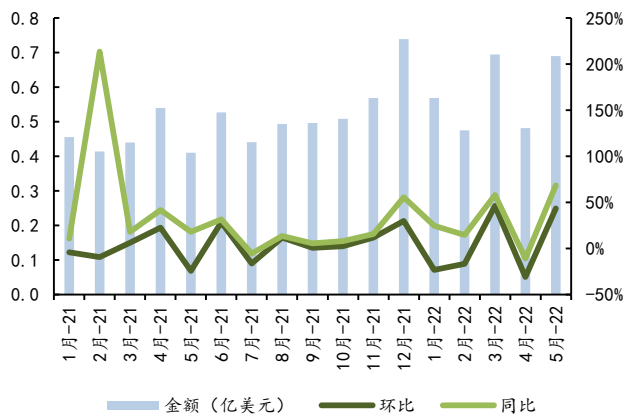
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 月度逆变器出口金额及同比增速



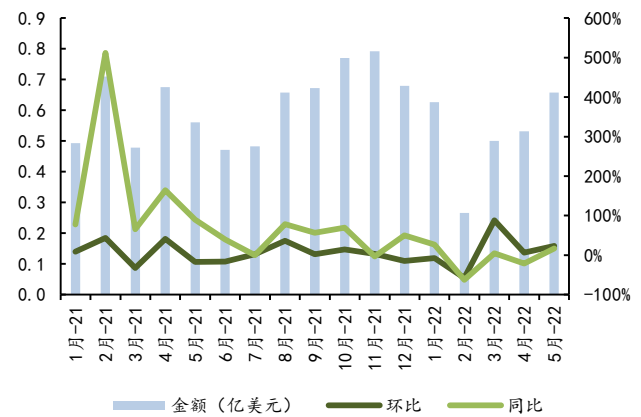
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图38: 江苏省逆变器出口



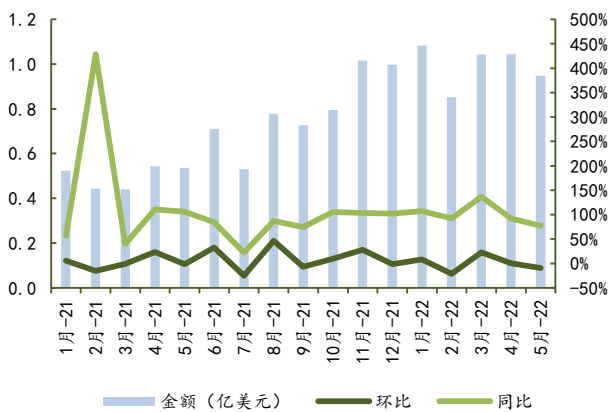
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 安徽省逆变器出口



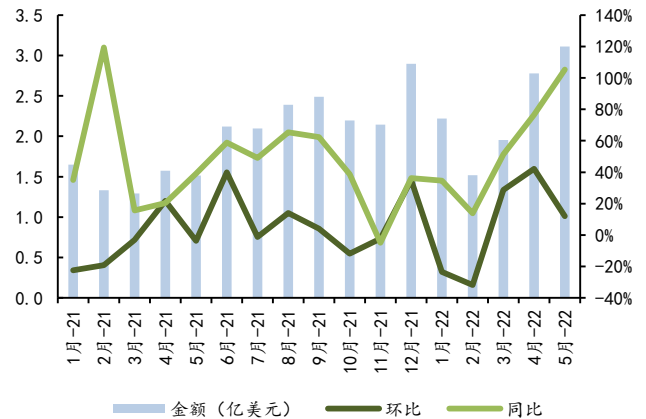
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资稳定增长, 2022 年 1-5 月电网投资 1263 亿元, 同比+3.1%; 2022 年 1-5 月 220kV 及以上的新增容量 9466 万千瓦安, 累计同比+0.4%。

工控自动化市场 2022 年 Q1 整体增速+7.6%。1) 分市场看, 2022Q1 OEM 市场增速回落、项目型市场回升, 先进制造高增、传统行业景气度有所回落。2) 分行业来看, OEM 市场、项目型市场整体增速为+4.5%/9.7% (2021Q4 增速分别+11.5%/3.4%), 2022Q1 机器人、半导体、电池等先进制造继续保持较高增速, 化工、市政等流程型行业有所复苏。

图42: 季度工控市场规模增速 (%)

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.3	663.3	810.4
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%
其中: 季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

2022年6月PMI为50.2、环比+0.6pct, 制造业数据稳增, 2022年6月官方PMI为50.2, 环比+0.6pct, 其中大/中/小型企业PMI分别为50.2/51.3/48.6, 环比-0.8pct/-1.9pct/+1.9pct, 后续持续关注PMI指数情况。2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同增10.6%; 2022年6月制造业规模以上工业增加值同比+3.4%。

景气度方面: 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况, 在经济持续复苏之后, 若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- 2022年6月工业增加值增速环比有所下降: 2022年5月制造业规模以上工业增加值同比+3.4%, 环比+3.3pct。
- 2022年5月制造业固定资产投资增速环比有所下降: 2022年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.6%, 环比-1.6pct。
- 2022年5月机器人、机床承压: 2022年5月工业机器人产量同比-13.7%; 5月金属切削机床产量同比-18.0%, 5月金属成形机床产量同比+110%。

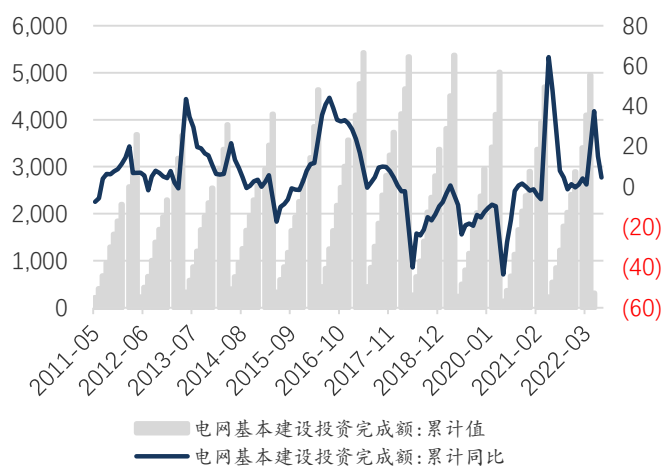
● 特高压推进节奏:

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设, 2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案, 国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主, 将规划建成7回特高压直流, 新增输电能力5600万千瓦。到2025年, 国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦, 输送清洁能源占比达到50%。
- 2018年, 蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准, 2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条线路陆续得到核准, 2019年下半年相对空白。
- 2020年2月国网表示, 为全力带动上下游产业复工复产, 国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流, 张北柔性直流, 蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设, 总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度, 新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程, 总投资265亿元。
- 2020年2月国网工作任务中要求: 1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流, 白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流, 加快推动闽粤联网等电网前期工作; 2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程; 优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程; 雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》, 推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工, 总计动态投资1073亿元, 其中特高

压交流 339 亿元、直流 577 亿元、其他项目 137 亿元，并新增 3 条直流项目。

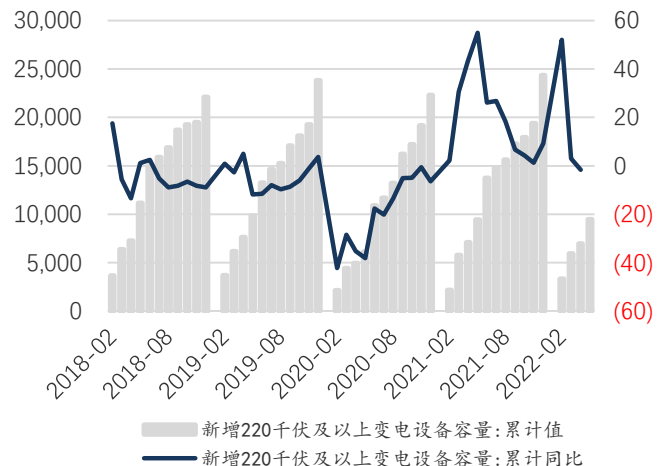
- 2021 年 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 2021 年 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022 年 1 月 11 日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24 交 14 直”特高压工程，涉及线路 3 万余公里，变电换流容量 3.4 亿 KVA，总投资额 3800 亿元。其中 2022 年，国网计划开工“10 交 3 直”共 13 条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图43: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



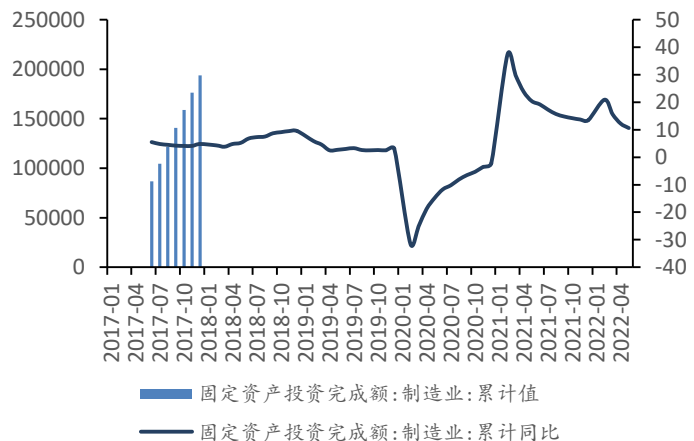
数据来源: wind、东吴证券研究所

图44: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



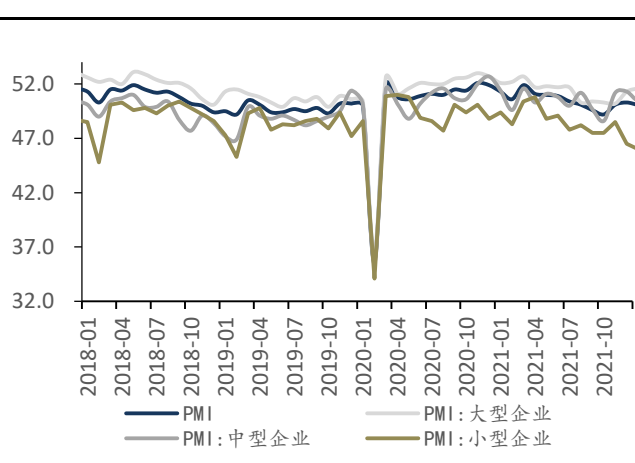
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 制造业固定资产投资累计同比 (%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



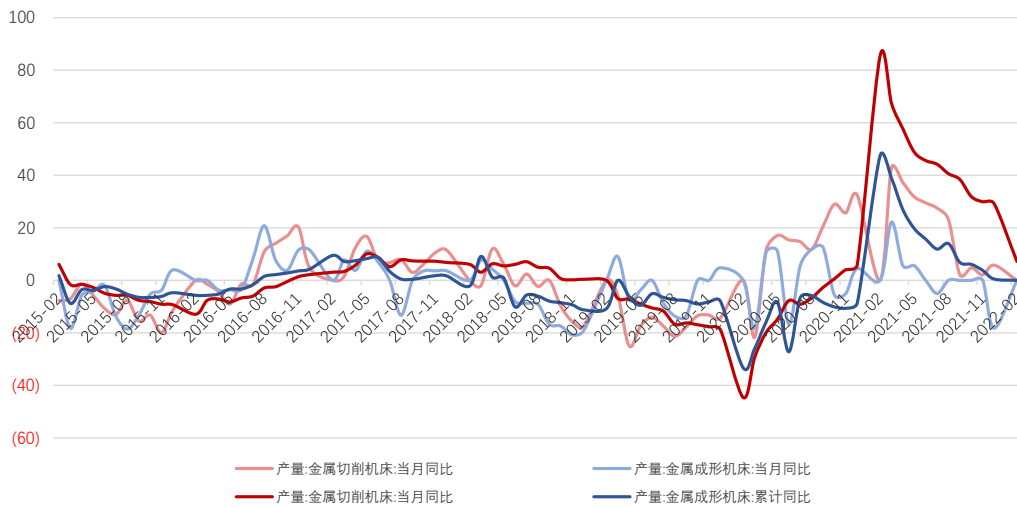
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 机床产量数据 (%)



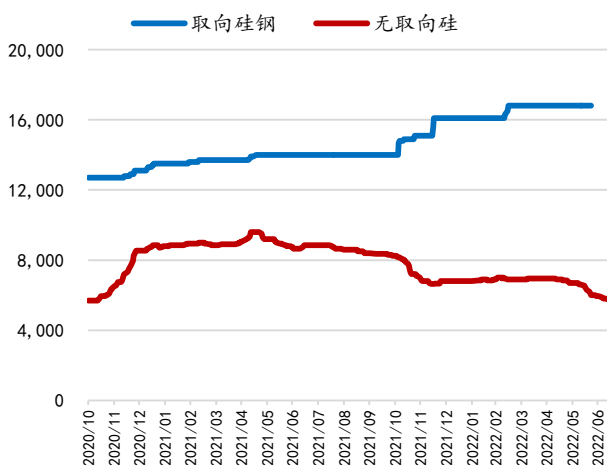
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢持平，无取向硅钢价格下跌。其中，取向硅钢价格 16800 元/吨；无取向硅钢价格 5800 元/吨，环比下跌 2.6%。

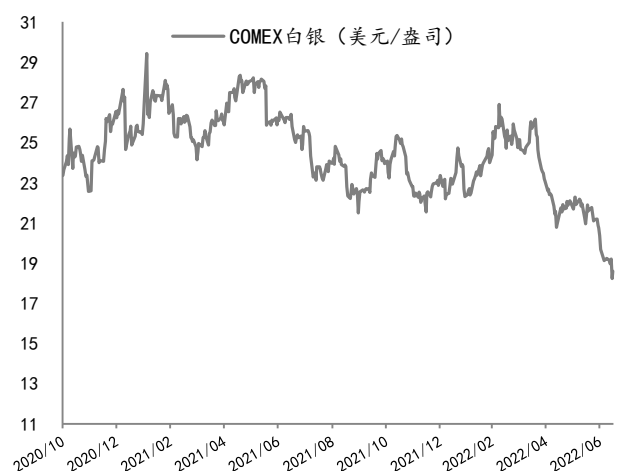
本周白银、铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 18.59 美元/盎司，环比下跌 2.81%；LME 三个月期铜收于 7000.00 美元/吨，环比下跌 8.38%；LME 三个月期铝收于 2335.00 美元/吨，环比下跌 3.55%。

图48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



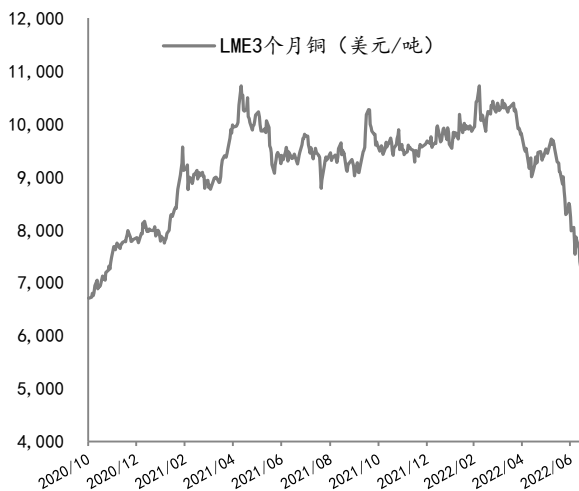
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 白银价格走势 (美元/盎司)



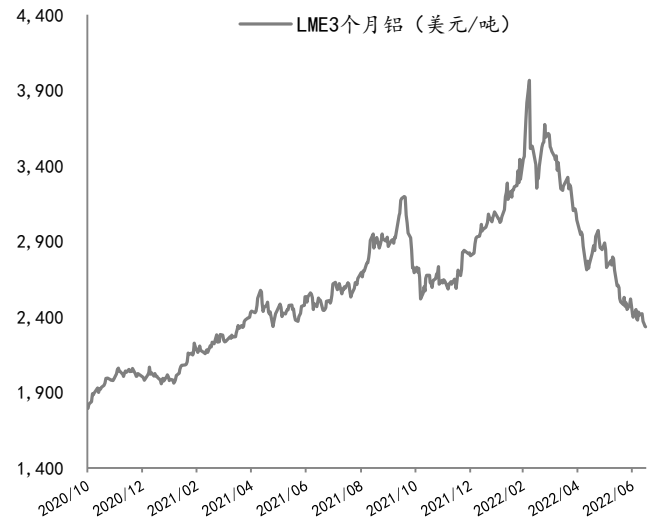
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

国家统计局: 上半年新能源汽车产量同比分别增长 111.2%。国家统计局数据显示, 上半年, 高技术制造业增加值同比增长 9.6%, 快于全部规模以上工业 6.2 个百分点。分产品看, 新能源汽车、太阳能电池、移动通信基站设备产量同比分别增长 111.2%、31.8%、19.8%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180100>

福特和 SK On 敲定在美国成立电池合资企业。福特汽车和韩国电池制造商 SK On 及其子公司敲定成立一家合资企业 BlueOval SK LLC, 在美国建造和运营电池生产设施。BlueOval SK 将在田纳西州建立一家电动汽车电池工厂, 并在肯塔基州建立另外两家电池工厂。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/180087>

印度二季度新车销量同比大涨 51%。据外媒报道，7 月 13 日，印度汽车制造商协会（Society of Indian Automobile Manufacturers）公布的统计数据显示，今年 4 月至 6 月，印度新乘用车和商用车销量同比增长 51%，达到约 113 万辆，甚至超过新冠疫情前 2019 年同期水平。印度汽车制造商协会表示，今年第二季度，印度商用车的复苏更为强劲，销量同比飙升 112%，至约 22.45 万辆。印度乘用车销量同比增长 41%，至 91 万辆。但随着通货膨胀担忧加剧，目前尚不清楚这种反弹是否会持续下去。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/180138>

松下将投 40 亿美元在堪萨斯州建电池厂。松下控股公司已决定将其预计耗资 40 亿美元的美国电池工厂的厂址落在堪萨斯州，以提高产能，满足特斯拉和其他电动汽车制造商不断增长的需求。堪萨斯州州长劳拉·凯利（Laura Kelly）周三宣布了这一协议。根据一份声明，该工厂预计将创造多达 4000 个工作岗位。松下能源公司首席执行官忠 Kazuo Tadanobu 在声明中说：“随着汽车市场电气化程度的提高，在美国扩大电池生产对满足需求至关重要。”

<https://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2022-07-14/doc-imizmscv1462460.shtml>

松下能源 CTO：着眼于 2030 年前将电池能量密度提高 20%。据外媒报道，松下控股（Panasonic Holdings）核心部门、特斯拉主要供应商松下能源公司（Panasonic Energy）首席技术官 Shoichiro Watanabe 透露，该公司正在研究一种新技术，以便到 2030 年将电池的能量密度提高五分之一。如果这一目标得以实现，在使用相同尺寸的电池包的情况下，Model Y 的续航里程将提高 100 公里以上；或者，在保持续航里程不变的情况下，它能帮助车企制造出更宽敞、更轻便的电动汽车。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/180038>

五菱率先推出不插电混动进军混动市场。7 月 14 日，我们从上汽通用五菱官方了解到，旗下纯电车型即将突破百万销量，依托于五菱百万规模的新能源三电供应链生态集成优势，以及在电池、电控、芯片等方面的自主研发能力，五菱正式进军混动市场。五菱官方积极响应国家能源转型和节能减排的号召，全面快速推进新能源汽车战略，围绕电池、电驱、电控，打造了自主的“核心三电”技术，并以用户使用场景为中心，创新产品、研发、采购、制造、营销链路，建立完全自主的新能源汽车配套产业链和供应链。

<https://www.autohome.com.cn/news/202207/1254717.html>

发改委：到 2025 年城市新能源公交车辆占比提高到 72%。7 月 12 日电，发改委印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知。通知提出，推进生产生活低碳化。锚定碳达峰碳中和目标，推动能源清洁低碳安全高效利用，有序引导非化石能源消费和以电代煤、以气代煤，发展屋顶光伏等分布式能源，因地制宜推广热电联产、余热供暖、热泵等多种清洁供暖方式，推行合同能源管理等节能管理模式。促进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型，推进产业园区循环化改造，鼓励建设超低能耗和近零能耗建筑，推动公共服务车辆电动化替代，到 2025 年城市新能源公交车辆占比提高到 72%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/179819>

特斯拉夺美国前 5 月纯电动车和豪华车销冠。据外媒报道，最新的汽车注册数据表明，特斯拉巩固了在美国纯电动汽车和豪华车领域的地位。根据益博睿（Experian）最新的注册数据，2022 年 1 月至 5 月，特斯拉美国新车注册量同比增长 66%，至 179,574 辆。福特汽车以 17,409 辆的纯电动汽车注册量位居第三位，远远落后于现代汽车集团的 27,746 辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/179838>

中汽协：6 月新能源汽车销量 59.6 万辆，市占率达 23.8%。7 月 11 日，中汽协发布 6 月中国汽车产销数据。上半年，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%。其中，新能源乘用车销量占乘用车总销量比重达到 24.0%，中国品牌乘用车中新能源汽车占比已达到 39.8%。上半年新能源汽车产销尽管也受疫情影响，但各企业高度重视新能源汽车产品，供应链资源优先向新能源汽车集中，从目前发展态势来看，整体产销完成情况超出预期。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/179759>

宝马集团上半年全球销量下跌 13.3%，纯电销量大涨 110.3%。由于今年继续受到东欧地缘政治局势、新冠疫情蔓延和半导体供应的持续瓶颈的影响，2022 年上半年，宝马集团在全球范围内向客户交付了 1,160,443 辆宝马、MINI 和劳斯莱斯汽车，同比下降 13.3%。不过，得益于其纯电动车型非常受欢迎，宝马集团上半年在全球范围内共售出 75,891 辆宝马和 MINI 纯电动汽车，同比增长 110.3%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/179740>

AFS：缺芯致欧洲今年汽车减产量破 100 万大关。据外媒报道，根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions（以下简称为 AFS）的最新数据，截至 7 月 10 日，

由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为 264.86 万辆。AFS 预测，到今年年底，全球汽车制造商将因缺芯削减 355.15 万辆汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/179744>

亿纬锂能储能项目总部落户光谷，总投资 30 亿元。近日，亿纬锂能与武汉东湖高新区在武汉会议中心签署了亿纬锂能储能总部及储能技术研究院项目相关协议。根据协议，亿纬锂能将在光谷设立储能总部及储能技术研究院，项目总投资约 30 亿元。其中，储能总部将整体管理亿纬锂能的储能业务，下辖各区域业务公司，持有并管理相关知识产权。储能技术研究院主要开展储能锂离子电池核心技术和储能解决方案研发，并将设立储能电池研究所和电源系统设计所等机构。预计到 2024 年，光谷员工数将增长十倍。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ACBiyAspB3DoDgB55FfzMQ>

3.1.2. 新能源

约 399.4 亿新能源补贴到来：太阳能 260.67 亿，风力发电 105.18 亿。国家电网公司在 7 月 15 日，正式发布《国家电网有限公司关于 2022 年年度预算第 1 次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》，今年首批补贴资金将下发。该文件提到，2022 年年度预算第 1 次请款，财政部共预计拨付公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 399.3719 亿元，其中：风力发电 105.1809 亿元、太阳能发电 260.6737 亿元、生物质能发电 33.5173 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1qahGmv39iDM-zZ-s8L2fw>

工信部：2022 年上半年光伏压延玻璃在产产能同比增长 121.6%。2022 年上半年，光伏压延玻璃在产产能同比增长 121.6%。6 月份光伏压延玻璃行业产量、价格增长较快，但呈现库存较高的态势。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220715/1241697.shtml>

国家统计局：2022 年上半年太阳能电池产量增长 31.8%。7 月 15 日，国务院新闻办举行 2022 年上半年国民经济运行情况新闻发布会。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在会上表示，上半年清洁能源消费占能源消费总量的比重同比提高 1.3 个百分点，新能源汽车、太阳能电池产量分别增长 111.2% 和 31.8%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220715/1241599.shtml>

美国二季度太阳能价格飙升 8%，拜登投入 5600 万美元用于替代多晶硅技术。据美国周三发布的一份报告，今年二季度美国太阳能价格在上涨了 8.1%。根据 Level Ten Energy 跟踪可再生能源交易的季度指数，在此期间太阳能电力购买协议（PPA）价格比去年高出 25.7%，太阳能和风能的 PPA 价格合计增长了 29.7%。在这一情形下，拜登政府本周四（7 月 14 日）宣布，对国内太阳能产品制造业投入 5600 万美元（约合人民币 3.78 亿元），以支持可替代多晶硅的太阳能技术，以求摆脱美国清洁能源行业对中国制造产品的依赖。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sLGPzeK5YhaGPJeGNoirIQ>

住建部、国家发改委：到 2025 年新建公共建筑、厂房屋顶光伏覆盖率力争达 50%。7 月 13 日，住房和城乡建设部、国家发展改革委发布《关于印发城乡建设领域碳达峰实施方案的通知》，通知指出：优化城市建设用能结构。推进建筑太阳能光伏一体化建设，到 2025 年新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。推动既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统。加快智能光伏应用推广。在太阳能资源较丰富地区及有稳定热水需求的建筑中，积极推广太阳能光热建筑应用。因地制宜推进地热能、生物质能应用，推广空气源等各类电动热泵技术。到 2025 年城镇建筑可再生能源替代率达到 8%。

<http://www.jiasolar.com/news/37168.html>

发改委：大型风电光伏基地建设第一批项目已开工超 9500 万千瓦。国家发改委运行局局长李云卿在媒体吹风会上表示，加快推进可再生能源发展。优化电网调度，多发水电减少电煤消耗，保持核电安全满发，促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用。1-5 月，全国水电发电量同比增长 22.4%，远高于近 12 年 7.6% 的平均增速。大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点大型风电光伏基地建设，目前，大型风电光伏基地建设第一批项目已开工超过 9500 万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2p4rEyCXp4IE7IMh49hygA>

美国取消对加拿大太阳能产品关税。在加拿大、美国和墨西哥就现有贸易协定达成谅解后，美国已同意取消对加拿大进口太阳能产品的保障关税。这一决定是在温哥华举行的自由贸易委员会会议谈判后作出的。取消保障关税的决定由美国贸易代表 Katherine Tai 和加拿大国际贸易部部长 Mary Ng 签署。两国均表示，相信这会有助于双方共同应对气候变化。

<https://www.pv-tech.cn/news/us-removes-safeguard-duty-on-canadian-solar-product>

海关总署：上半年新能源产品出口大幅增长 太阳能电池出口增长近 100%。7 月 13 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会。据海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文介绍，上半年我国能源产品进口增长较快。原油、天然气、煤炭等能源产品合计进口 1.48 万亿元，增长 53.1%，占进口总值的 17.1%。其中，我国自其他金砖国家合计进口原油、天然气和煤炭等能源产品 2989.8 亿元，增长 53.3%，占我国自其他金砖国家进口总值的 36.2%。上半年我国能源产品进口增长较快。原油、天然气、煤炭等能源产品合计进口 1.48 万亿元，增长 53.1%，占进口总值的 17.1%。其中，我国自其他金砖国家合计进口原油、天然气和煤炭等能源产品 2989.8 亿元，增长 53.3%，占我国自其他金砖国家进口总值的 36.2%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220714/1241278.shtml>

欧盟提高 2030 年可再生能源占比至 45%。作为欧盟可再生能源指令（REDIII）修订的一部分，欧洲议会工业、研究和能源委员会（ITRE）批准了欧盟到 2030 年达到至少 45%的可再生能源目标。SolarPower Europe 发言人在投票前表示，45%或更高的可再生能源目标对欧洲的能源安全和气候稳定来说从未像现在这样重要。委员会在投票通过这一决定后的一份声明中表示：“可再生能源对于到 2050 年实现气候中和和欧洲的能源独立至关重要，俄乌冲突正迫使我们更快地重组我们的能源系统。”

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZfL96WSFPLS0ZJH0RdBABg>

全线破 300 元/kg！硅料继续涨价。7 月 13 日，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在 28.8-30.5 万元/吨，平均 29.49 万元/吨，周环比涨幅 1.13%；单晶致密料主流成交价在 28.6-30.3 万元/吨，平均 29.28 万元/吨，周环比涨幅 1.10%；单晶菜花料主流成交价在 28.3-30.1 万元/吨，平均 29.01 万元/吨，周环比涨幅 1.04%。

https://mp.weixin.qq.com/s/EJJKlD4q9wBi9vJVt1_Mvg

发改委：发展屋顶光伏，助力城镇化发展。7 月 12 日，国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知，明确“十四五”时期深入推进以人为核心的新型城镇化战略的目标任务和政策举措。通知指出：推进生产生活低碳化。锚定碳达峰碳中和目标，推动能源清洁低碳安全高效利用，有序引导非化石能源消费和以电代煤、以气代煤，发展屋顶光伏等分布式能源，因地制宜推广热电联产、余热供暖、热泵等多种清洁供暖方式，推行合同能源管理等节能管理模式。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KONJFR9EBUeU6JTTWMhy-w>

美国公布最新光伏双反税率，反倾销税率最低为 8%，反补贴税率最低为 12.92%。
近日，美国商务部宣布了 2020 年度（2019.12.1 - 2020.11.30）对中国光伏电池及组件企业的反倾销税率和 2019 年度（2019.1.1 - 2019.12.31）的反补贴税率。反倾销税率最低为 8%，反补贴税率最低为 12.92%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8t-9VmHefwWAl9d0JjUH5Q>

德国设定年增光伏 22GW 目标。新的《能源转型法》，作为德国几十年来最大的能源政策修正案，也是德国史上最大的可再生能源扩张计划，德国联邦委员会在 7 月 8 日通过了一系列法律，批准在未来几年内大幅增加可再生能源的发展，包括到 2030 年实现 80% 可再生能源电力的目标！

<https://mp.weixin.qq.com/s/WL9tbbKdifESZSEXmCGA>

国家能源局：分布式光伏项目，可以 12MW，也可 35kV 并网。近日，国家能源局新能源司就“分布式光伏项目接入电压等级要求”咨询进行回答。答复认为：1) 自发自用为主、多余电量上网，且在配电网系统平衡调节的光伏项目，均为光伏项目；2) 对于 35kV 及以下电压等级接入配电网的分布式发电，电网企业应按专门设置的简化流程办理并网申请。

<https://mp.weixin.qq.com/s/07aBkyEqWtYpaAz3gnNNkw>

3.2. 公司动态

图52：本周重要公告汇总

容百科技	预计 2022 年半年度归母净利润为 7.1 亿-7.6 亿元，同比增长 121.18%-136.76%。
天赐材料	预计 2022 年上半年净利润为 28 亿元-30 亿元，同比增长 257.74%-283.29%。
中伟股份	1) 预计上半年归母净利润 6.5 亿元-6.8 亿元，同比增长 33.23%-39.38%。2) 收到政府补助与奖励约 2.53 亿元；子公司拟对贵州中伟循环增资 12.5 亿元认购 31.25%股权以优化其资本结构。
恩捷股份	预计上半年归母净利润 19.96 亿元-20.76 亿元，同比增长 90.09%-97.68%。
璞泰来	预计上半年归母净利润 13.7 亿元至 14.2 亿元，同比上年增长：76.8%至 83.26%。
科达利	1) 预计上半年归母净利润为 3.33 亿元 - 3.68 亿元，同比增长 52.39%-68.40%；2) 拟以不超 10 亿元建江门新能源汽车动力电池精密结构件项目。
新宙邦	预计上半年净利润为 9.83-10.27 亿元，同比增长 125%-135%。
华友钴业	预计上半年净利润为 22.00-26.00 亿元，同比增长 50%-77%。
锦浪科技	预计上半年净利润 3.90-4.10 亿元，同增 64%-72%。
赣锋锂业	1) 拟不超 9.62 亿美元收购 Lithia 公司以投资阿根廷锂盐湖项目。2) 预计上半年归母

净利润 72 亿元至 90 亿元，同比增长 408.24%-535.30%。3) 与宣汉县人民政府签署招商引资补充协议，获支持投建锂辉石提锂年产 5 万吨电池级基础锂盐项目。

天齐锂业	1) 7 月 13 日公司发行的 1.64 亿外资股在港交所挂牌上市交易。2) 预计上半年归母净利润 96 亿元至 116 亿元，同比增长 11,089.14%-13,420.21%。
天奈科技	预计上半年净利润 1.90-2.10 亿元，同增 58%-74%。
比亚迪	预计上半年归母净利润 28 亿元至 36 亿元，同比增长 138.59%-206.76%。
晶澳科技	预计上半年归母净利润 16 亿元至 18 亿元，同比增长 124.28%-152.32%。
爱旭股份	预计上半年归母净利润为 5.40 亿元至 6.20 亿元。
天顺风能	预计上半年归母净利润为 2.4 亿元-3.19 亿元，同比下降 60%-70%。
欣旺达	子公司拟与前海湫天等设合资公司（股比 70%），为全球高端品牌圆柱电池生态链提供整体解决方案。
多氟多	预计上半年归母净利润为 13 亿元 - 15 亿元，同比增长 322.17%-387.12%。
特变电工	签订约 517.44 亿元多晶硅长单销售合同。
思源电气	2022 年半年度营业收入为 43.45 亿元，同比增长 13.17%。
日月股份	预计上半年净利润为 0.92-1.03 亿元，同比下降 78%-80%。
国轩高科	公司及子公司上半年收到与收益相关政府补助 2.94 亿元
麦格米特	回购完毕，耗资近 7000 万元回购 309 万股。
金盘科技	1) 发布中高压直挂(级联)储能系统、低压储能系统等储能系列产品。截至本公告出具日，公司已承接中高压直挂(级联)储能系统产品订单金额合计 1.35 亿元。2) 签署 2.28 亿元硅基新材料用变压器设备销售合同。3) 拟发行不超 9.77 亿元可转债申请获上交所审核通过。
通裕重工	向不特定对象发行可转换公司债券上市，发行总额为 14.85 亿元。
蔚蓝锂芯	向子公司增资 10 亿元推进淮安锂电池产业化项目建设。
金博股份	成为比亚迪碳陶制动盘等产品的定点供应商。
长远锂科	预计上半年净利润为 7.20-7.80 亿元，同比增长 130%-149%。
龙蟠科技	预计上半年净利润为 4.25-4.39 亿元，同比增长 191%-200%。
长高电新	预计上半年净利润为 0.49 - 0.66 亿元，同比下降 45%-59%；四家子公司合计中标 1.57 亿元国家电网采购项目，涉及组合电器、隔离开关、开关柜等三大类产品。
吉林化纤	1) 披露定增结果，此次发行价格为 4.13 元/股，发行数量合计约 2.91 亿股，募集资金总额约为 12.0 亿元。2) 预计上半年归母净利润为-0.8 亿元至 0.95 亿元，同比下降 296.23%-333.02%。
智光电气	子公司预中标 1.26 亿元水库光伏项目 44MW (88MWH) 储能系统项目。
中控技术	股东正泰电器减持 4.86%股份，减持时间届满。
贝特瑞	预计上半年归母净利润 8.5 亿元-10 亿元，同比增长 16.37%-36.91%。
格林美	获深股通增持 349.1 万股，最新持股量为 1.76 亿股，占公司 A 股总股本的 3.69%。
大金重工	公司及全资子公司的担保总额为 76.34 亿元，占公司 2021 年经审计的净资产比例为 254.55%。
大全能源	拟总投资 60 亿元建 30 万吨/年高纯工业硅项目及 20 万吨/年有机硅项目。
斯莱克	预计上半年归母净利润 0.74 亿元-0.85 亿元，同比增长 100%-130%。
杉杉股份	预计上半年归母净利润为 16.00 亿元- 17.00 亿元，同比增长 111.00%-124.00%。
融捷股份	预计上半年归母净利润为 5.30 亿元 - 6.30 亿元，同比增长 4080.57%-4869.36%。
天正电气	预计上半年归母净利润为 0.55 亿元左右，同比减少 62%左右。
川润股份	预计上半年归母净利润为 0.02 亿元-0.03 亿元，同比下降 92.79%-95.19%。
赛伍技术	1) 预计上半年归母净利润为 1.65 亿元-1.78 亿元 同比增加 101.47%-117.34%。2) 持

	股 5.32%的股东上海汇至计划 3 个月内减持不超过 3%公司股份。
恒润股份	预计上半年归母净利润为 0.35 亿元-0.45 亿元，同比减少 81.50%到 85.61%。
旭升股份	控股股东及其一致行动人拟减持不超过 4.95%股份
明阳智能	7 月 13 日于伦交所上市发行 3128.05 万份全球存托凭证，对应的基础证券为 15640.25 股公司 A 股股票。
石英股份	预计上半年归母净利润为 2.70 亿-3.00 亿元，同比增长 139.89%-166.55%。
江特电机	预计上半年归母净利润 12.8 亿元至 14.1 亿元，同比增长 606%-678%。
协鑫科技	预计上半年归母净利润 69 亿元，同比增长 187.5%。
江淮汽车	预计上半年归母净利润 4.8 亿元左右，同期亏损 0.71 亿元左右。
洛阳钼业	预计上半年归母净利润为 39.75 亿元至 42.16 亿元，同比增长 65%-75%。
上海电气	预计上半年归母净利润为-9.6 亿元至-11.6 亿元。
振江股份	预计上半年归母净利润为 0.36 亿元至 0.45 亿元 同比下降 48.83%-59.06%。
石大胜华	拟非公开增发募资不超过 45 亿元。
长缆科技	预计上半年归母净利润为 0.23 亿元至 0.3 亿元，同比下降 66.66% - 74.26%。
美畅股份	预计上半年归母净利润为 6.3 亿元至 7 亿元，同比增长 71.33%-90.37%。
方正电机	预计上半年归母净利润-0.06 亿元至-0.05 亿元，同比下降 208% - 179%。
德业股份	预计上半年归母净利润 3.6 亿元至 4.2 亿元，同比增长 60.15% - 86.84%。
上机数控	预计上半年归母净 利润 15.6 亿元 16.6 亿元，同比增长 83.65%-95.42%。
永兴材料	预计上半年归母净利润 21.5 亿元 23.6 亿元，同比增长 610%-680%。
鼎胜新材	2021 年度权益分派 10 派 2 元，股权登记日为 7 月 22 日。
厦钨新能	发布业绩快报，上半年净利 5.32 亿元，同增 112%。
涪陵电力	预计上半年净利润 3.80-4.20 亿元，同增 57%-74%。
TCL 中环	预计上半年归母净利润 28.5-30.5 亿元，同增 92.57%-106.08%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图53：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
601222.SH	林洋能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-07-13	2022-07-15	3	462,912.5351	19.84
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-12	2022-07-12	1	62,497.3563	10.03
603218.SH	日月股份	振幅值达 15%	2022-07-12	2022-07-12	1	117,145.8608	5.81
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-13	2022-07-13	1	93,929.4335	10.01
300693.SZ	盛弘股份	涨跌幅达 15%	2022-07-14	2022-07-14	1	128,979.9267	19.99
601126.SH	四方股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-07-13	2022-07-15	3	419,740.4681	20.73
002125.SZ	湘潭电化	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-13	2022-07-13	1	172,961.3746	10.01
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-15	2022-07-15	1	195,649.0957	10.00
603305.SH	旭升股份	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-14	2022-07-14	1	36,502.8248	-10.01

		连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达					
603985.SH	恒润股份	20%	2022-07-12	2022-07-13	2	154,869.3661	21.02
301163.SZ	宏德股份	换手率达 30%	2022-07-12	2022-07-12	1	26,353.3992	6.16
301163.SZ	宏德股份	换手率达 30%	2022-07-13	2022-07-13	1	35,120.7510	9.02
301163.SZ	宏德股份	换手率达 30%	2022-07-15	2022-07-15	1	39,223.8830	7.74

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
688660.SH	电气风电	2022-07-15	9.61	9.76	255.70
688390.SH	固德威	2022-07-15	335.00	371.00	3.00
688390.SH	固德威	2022-07-15	335.00	371.00	1.00
300124.SZ	汇川技术	2022-07-15	63.04	63.04	46.07
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	53.73
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	12.00
688660.SH	电气风电	2022-07-15	9.61	9.76	100.75
603260.SH	合盛硅业	2022-07-15	105.00	105.00	17.22
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	8.00
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	28.00
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	3.90
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	4.80
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	10.00
605305.SH	中际联合	2022-07-15	55.16	56.00	20.00
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	25.00
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	18.00
688390.SH	固德威	2022-07-15	335.00	371.00	2.00
688390.SH	固德威	2022-07-15	335.00	371.00	3.10
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	19.00
688660.SH	电气风电	2022-07-15	9.61	9.76	151.13
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	15.00
605305.SH	中际联合	2022-07-15	52.81	56.00	47.09
300861.SZ	美畅股份	2022-07-15	74.00	81.00	12.16
300861.SZ	美畅股份	2022-07-15	74.00	81.00	5.42
002129.SZ	TCL 中环	2022-07-14	58.50	58.50	23.70
600487.SH	亨通光电	2022-07-14	17.12	17.12	12.00
002202.SZ	金风科技	2022-07-14	15.43	15.43	90.30
688390.SH	固德威	2022-07-14	335.00	373.00	1.20
605305.SH	中际联合	2022-07-14	54.53	57.40	30.00
688599.SH	天合光能	2022-07-14	73.96	75.09	46.00
688599.SH	天合光能	2022-07-14	73.96	75.09	45.00

688599.SH	天合光能	2022-07-14	73.96	75.09	75.00
688599.SH	天合光能	2022-07-14	73.96	75.09	34.00
300274.SZ	阳光电源	2022-07-14	126.00	126.00	10.90
002249.SZ	大洋电机	2022-07-13	5.27	6.21	700.64
002249.SZ	大洋电机	2022-07-13	5.27	6.21	35.00
002249.SZ	大洋电机	2022-07-13	5.27	6.21	81.36
605305.SH	中际联合	2022-07-13	53.33	54.14	30.00
688390.SH	固德威	2022-07-13	325.00	341.00	5.00
688680.SH	海优新材	2022-07-13	131.76	178.21	1.60
688599.SH	天合光能	2022-07-13	68.17	69.70	45.00
688599.SH	天合光能	2022-07-13	68.17	69.70	75.00
688599.SH	天合光能	2022-07-13	68.17	69.70	30.00
688390.SH	固德威	2022-07-13	325.00	341.00	1.20
002074.SZ	国轩高科	2022-07-13	41.88	43.82	7.00
688390.SH	固德威	2022-07-13	325.00	341.00	1.00
688390.SH	固德威	2022-07-13	325.00	341.00	1.00
835185.BJ	贝特瑞	2022-07-13	73.00	73.50	11.82
688599.SH	天合光能	2022-07-13	68.17	69.70	50.00
688660.SH	电气风电	2022-07-12	8.93	9.06	76.39
688660.SH	电气风电	2022-07-12	8.93	9.06	39.69
688660.SH	电气风电	2022-07-12	8.93	9.06	76.39
300617.SZ	安靠智电	2022-07-12	44.66	45.80	262.00
601012.SH	隆基绿能	2022-07-12	57.23	58.93	69.17
300618.SZ	寒锐钴业	2022-07-12	57.41	57.41	8.50
605305.SH	中际联合	2022-07-12	49.81	50.57	30.00
600089.SH	特变电工	2022-07-12	27.45	27.45	18.50
688390.SH	固德威	2022-07-12	303.60	306.67	1.00
688390.SH	固德威	2022-07-12	303.60	306.67	1.00
688390.SH	固德威	2022-07-11	335.28	338.67	1.50
688390.SH	固德威	2022-07-11	335.28	338.67	1.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-11	130.20	139.05	30.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-11	130.20	139.05	12.00
688660.SH	电气风电	2022-07-11	8.91	9.04	138.53
688660.SH	电气风电	2022-07-11	8.92	9.04	100.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-11	130.20	139.05	3.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-11	130.20	139.05	15.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-11	130.20	139.05	36.00
688390.SH	固德威	2022-07-11	335.28	338.67	2.50
300919.SZ	中伟股份	2022-07-11	130.20	139.05	4.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1) 投资增速下滑。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；**2) 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；**3) 价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>