

行业周报

行业周报

行业公司研究——电力设备与新能源

证券研究报告

磷酸锰铁锂量产提速，集中式光伏项目大规模启动

——电新行业周报（第27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：技术快速迭代，需求回暖+产业链降价驱动产业链盈利修复。技术端：宁德宣布推动钠离子电池2023年产业化，并将于22年下半年量产磷酸锰铁锂新型电池。需求端：国内6月新能源汽车产销量分别为59/59.6万辆，环比增长26.6%/33.3%，同比增长138%/132%。新能源车和电池交付情况持续向好，上游锂电产业链降价，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+组件价格接近终端可接受上限，行业再平衡后出货有望提速。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。

风电：成本端+交付端改善，零部件有望迎盈利拐点。大型化进程加速，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；7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

正文目录

1. 本周观点与投资意见	4
1.1. 新能源汽车	4
1.2. 新能源发电	4
1.3. 电网设备	5
2. 本周重点事件	6
2.1. 公司新闻	7
2.2. 行业新闻	10
3. 行业跟踪	13
3.1. 新能源汽车产业链	13
3.1.1. 新能源汽车销量	13
3.1.2. 动力电池装机	17
3.1.3. 产业链价格	18
3.2. 新能源发电产业链	19
3.2.1. 用电量及投资概况	19
3.2.2. 光伏装机及出口	20
3.2.1. 光伏产业链价格	21
3.2.1. 风电装机及招标	23
3.2.1. 风电产业链价格	24
4. 行情回顾	26
4.1. 板块行情	26
4.2. 个股行情	26
5. 风险提示	27

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, %)	13
图 2: 乘联会-中国新能源汽车车型占比 (单位: 万辆, %)	13
图 3: 中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比 (单位: 万辆, %)	13
图 4: 中汽协-中国新能源汽车车型占比 (单位: 辆, %)	13
图 5: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比 (单位: 辆, %)	14
图 6: 小鹏汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	14
图 7: 理想汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	14
图 8: 蔚来汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	14
图 9: 零跑汽车的单月销量及环比 (单位: 辆, %)	15

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

1. 本周观点与投资意见

1.1. 新能源汽车

观点：技术快速迭代，需求回暖+产业链降价，中游动力电池厂商盈利修复。1) 技术加快迭代：继宁德时代发布麒麟电池、理想发布 L9 增程式新款车型，宁德时代宣布将推动钠离子电池在 2023 年产业化。此外，宁德时代、欣旺达以及亿纬锂能的磷酸锰铁锂电池已于今年上半年通过电池中试环节，宁德时代计划于今年下半年量产这款新型电池。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：我国新能源车产销同比继续强势恢复，6 月新能源汽车产销量分别为 59/59.6 万辆，环比增长 26.6%/33.3%，同比增长 138%/132%，新能源车渗透率达 23.8%。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，上游锂电产业链钴价、三元前驱体及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+组件价格接近终端可接受上限，行业再平衡后出货有望提速。硅料产能短期受限于检修等因素影响，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，组件价格来到 1.95 元/W 以上。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。组件端，高昂价格导致国内电站项目延宕，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：7 月以来铸铁、废钢、铜、环氧树脂等大宗商品价格下滑明显；本周球墨铸铁/废钢/42CrMO 钢材/铜/环氧树脂/焦炭价格环比上周分别变化 -2.87%/-16.20%/-5.67%/-7.74%/+1.35%/0.00%，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。国家电网公司发布《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》，发布 2022 年第一批补贴资金：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 3,993,719 万元，其中风力发电 1,051,809 万元。相关资金将在财政部补助资金到账后，通知项目业主单位开具发票，并严格按政策文件要求，及时、足额转付。本次下达的均是地方电网公司范围内的可再生能源补贴，国家电网与南方电网范围内的补贴另外单独下达。

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)		EPS				PE			
		2022/7/15	市值(亿元)	2021A	2022E	2022E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
宁德时代	300750.SZ	533.00	13,008.44	6.84	10.43	16.39	22.26	78.0	51.1	32.5	23.9
隆基绿能	601012.SH	62.04	4,703.63	1.68	1.86	2.37	2.98	37.0	33.4	26.2	20.8

通威股份	600438.SH	59.70	2,687.42	1.82	4.42	3.88	4.24	32.7	13.5	15.4	14.1
国电南瑞	600406.SH	30.14	2017.76	1.02	1.01	1.18	1.37	29.6	30.0	25.5	21.9
阳光电源	300274.SZ	125.15	1858.75	1.07	2.12	2.93	3.72	117.4	59.1	42.7	33.7
TCL 中环	002129.SZ	56.01	1810.09	1.25	1.86	2.31	2.84	44.9	30.1	24.2	19.7
晶澳科技	002459.SZ	72.56	1703.68	1.27	1.83	2.47	3.17	56.9	39.7	29.4	22.9
天合光能	688599.SH	74.00	1604.01	0.87	1.67	2.41	3.07	85.0	44.3	30.7	24.1
晶科能源	688223.SH	14.16	1416.00	0.14	0.28	0.46	0.60	99.2	50.6	30.8	23.7
大全能源	688303.SH	68.07	1310.35	2.97	6.91	5.96	6.31	22.9	9.9	11.4	10.8
璞泰来	603659.SH	80.25	1116.20	2.52	2.11	3.06	4.07	31.9	38.0	26.3	19.7
福斯特	603806.SH	69.41	924.23	2.31	2.06	2.61	3.07	30.1	33.7	26.6	22.6
锦浪科技	300763.SZ	224.57	833.99	1.91	2.58	3.81	5.29	117.3	87.2	59.0	42.5
明阳智能	601615.SH	34.90	788.80	1.59	1.65	1.94	2.24	22.0	21.1	18.0	15.5
杉杉股份	600884.SH	30.71	663.72	1.56	1.54	2.00	2.46	19.7	19.9	15.4	12.5
福莱特	601865.SH	38.62	655.34	0.99	1.37	1.91	2.44	39.1	28.1	20.2	15.8
容百科技	688005.SH	140.90	635.62	2.03	4.42	6.65	9.04	69.3	31.9	21.2	15.6
东方电缆	603606.SH	83.90	576.99	1.73	1.94	2.62	3.29	48.5	43.4	32.0	25.5
当升科技	300073.SZ	107.55	544.74	2.15	3.40	4.56	5.96	49.9	31.6	23.6	18.1
金风科技	002202.SZ	15.31	528.42	0.82	0.94	1.10	1.31	18.7	16.3	13.9	11.7
贝特瑞	835185.BJ	72.40	527.13	2.97	3.16	4.40	5.80	24.4	22.9	16.4	12.5
中材科技	002080.SZ	27.46	460.81	2.01	2.26	2.54	2.93	13.7	12.1	10.8	9.4
固德威	688390.SH	371.00	457.07	3.18	4.70	7.45	9.87	116.8	79.0	49.8	37.6
天顺风能	002531.SZ	19.15	345.18	0.73	0.81	1.10	1.37	26.4	23.7	17.4	14.0
新强联	300850.SZ	97.67	322.03	2.65	2.20	2.97	3.84	36.8	44.3	32.9	25.4
大金重工	002487.SZ	52.36	290.94	1.04	1.45	2.35	2.96	50.4	36.0	22.3	17.7
日月股份	603218.SH	29.24	282.92	0.69	0.65	1.05	1.32	42.4	44.9	27.9	22.1
蔚蓝锂芯	002245.SZ	19.86	205.71	0.65	0.97	1.51	1.96	30.7	20.4	13.2	10.2
卧龙电驱	600580.SH	14.70	193.29	0.75	0.90	1.09	1.26	19.6	16.3	13.4	11.6
中科电气	300035.SZ	26.29	190.16	0.57	1.05	1.71	2.27	46.2	25.0	15.4	11.6
禾望电气	603063.SH	41.68	183.21	0.64	0.99	1.37	1.81	65.0	42.2	30.4	23.1
海优新材	688680.SH	198.00	166.36	3.00	6.58	9.63	12.16	66.0	30.1	20.6	16.3
运达股份	300772.SZ	28.71	155.68	1.45	1.17	1.45	1.84	19.9	24.6	19.8	15.6
恒润股份	603985.SH	35.30	155.62	1.30	1.08	1.66	2.17	27.1	32.6	21.2	16.3
亿嘉和	603666.SH	72.15	150.03	2.34	2.75	3.56	4.43	30.9	26.2	20.2	16.3
金雷股份	300443.SZ	56.95	149.07	1.90	2.35	2.83	3.46	30.0	24.3	20.1	16.5
通裕重工	300185.SZ	3.12	121.58	0.07	0.09	0.12	0.14	42.7	33.3	26.9	21.7
泰胜风能	300129.SZ	10.20	95.36	0.36	0.45	0.57	0.60	28.4	22.8	17.9	17.1
福鞍股份	603315.SH	30.92	94.93	0.24	0.59	0.97	1.35	126.6	52.3	31.9	22.8
宏力达	688330.SH	91.57	91.57	4.13	5.36	6.78	8.67	22.2	17.1	13.5	10.6
海兴电力	603556.SH	16.16	78.97	0.64	1.07	1.31	1.59	25.2	15.2	12.3	10.1
芯能科技	603105.SH	13.94	69.70	0.22	0.43	0.58	0.80	63.4	32.8	24.0	17.5
润邦股份	002483.SZ	6.69	63.04	0.37	0.46	0.63	0.77	18.0	14.5	10.7	8.7

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 15 日

2. 本周重点事件

2.1. 公司新闻

(1) 日月股份 (603218)

公司发布 2022 年半年度业绩预减公告：预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9,200-10,300 万元，与上年同期相比，预计减少 36,620-37,720 万元，同比减少 78.05%-80.39%。预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4,200 万元到 5,000 万元，与上年同期相比，预计减少 39,611 万元到 40,411 万元，同比减少 88.79%-90.59%。

(2) 长高电新 (002452)

公司发布 2022 年半年度业绩预告：预计公司 2022 年半年度实现归母净利润 4900-6600 万元，同比下降 59.18%-45.02%；扣除非经常性损益后的净利润 4300-6000 万元，同比下降 61.56%-46.36%；基本每股收益 0.08-0.11 元/股。

(3) 北京科锐 (002350)

公司发布 2022 年半年度业绩预告：预计公司 2022 年半年度归母净利润亏损 3500-4500 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 3400-4400 万元，基本每股收益亏损 0.0645-0.0830 元/股。

(4) 万马股份 (002276)

公司发布 2022 年半年度业绩预告：预计公司 2022 年半年度实现归母净利润 16,050-20,050 万元，同比增长 160.66%-225.63%；扣除非经常性损益后的净利润 13,700 万元-17,150 万元，同比期增长 185.56%-257.47%；基本每股收益盈利 0.1597-0.1995 元/股。

(5) 天赐材料 (002709)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告：公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告：2022 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 280,000 万元-300,000 万元，比上年同期增长 257.74%-283.29%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 277,900 万元-297,900 万元，比上年同期增长 262.75%-288.85%。

(6) 思源电气 (002028)

公司发布关于 2022 年半年度业绩快报的公告：报告期内，公司实现营业总收入 43.45 亿元，较去年同期增长 13.17%。实现归属上市公司股东的净利润 4.73 亿元，较去年同期下降 16.94%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.64 亿元，较去年同期下降 14.51%。

(7) 天顺风能 (002531)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告：2022 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 23,959 万元-31,945 万元，比上年同期下降 60%-70%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 25,227 万元-30,833 万元，比上年同期下降 45%-55%。

(8) 微光股份 (002801)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告：2022 年上半年，公司实现营业收入 65,348 万元，同比增长 24.61%，其中 ECM 电机销售收入增幅超 100%；境外销售收入增幅超 50%。2022 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润为 16,247 万元，同比增

长 57.71%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14,815 万元，同比增长 74.09%。

(9) 尚纬股份(603333)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预增的公告：预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2,800 万元到 3,800 万元，同比增长 98%到 169%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,200 万元到 3,200 万元，同比增长 167%到 288%。

(10) 赛伍技术(603212)

公司发布 2022 年半年度业绩预告，公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 16,500 万元到 17,800 万元，同比增加 101.47%到 117.34%。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 16,200 万元到 17,700 万元，与上年同期相比，同比增加 107.33%到 126.52%。

(11) 多氟多(002407)

公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 130,000 万元-150,000 万元，比上年同期增长 322.17%-387.12%，扣除非经常性损益后的净利润 128,500 万元-148,500 万元，同比增长 345.84%-415.23%。

(12) 恒润股份(603985)

公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3,500 万元到 4,500 万元，同比减少 81.50%到 85.61%。

(13) 中伟股份(300919)

公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 65,000 万元至 68,000 万元，比上年同期上升 33.23%至 39.38%；属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 47,000 万元至 50,000 万元，比上年同期上升 10.34%至 17.38%。

(14) 杉杉股份(600884)

公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 160,000 万元到 170,000 万元，与上年同期相比，同比增加 111%到 124%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 135,000 万元到 145,000 万元，同比增加 87%到 100%。

(15) 节能风电(601016)

公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 90,000 万元到 108,000 万元，同比增长 18.62%到 42.34%。预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 87,500 万元到 105,000 万元，同比增长 16.95%到 40.34%。

(16) TCL 中环(002129)

公司发布 2022 年半年度业绩预告：公司 2022 年半年度预计实现营业收入 310-330 亿元，同比增长 75.69%-87.03%；归属于上市公司股东的净利润 28.5-30.5 亿元，同比增长 92.57%-106.08%；扣除非经常性损益后的净利润 28-30 亿元，同比增长 115%-130%；每股收益 0.8845 元-0.9466 元。

(17) 晶澳科技 (002459)

公司发布 2022 年半年度业绩预告, 预计公司 2022 年半年度实现归母净利润 16-18 亿元, 同比增长 124.28%-152.32%; 扣除非经常性损益后的净利润 14.8-16.8 亿元, 同比增长 173.86%-210.87%; 基本每股收益 0.71 元/股-0.79 元/股。

(18) 爱旭股份 (600732)

公司发布 2022 年半年度业绩预告, 预计公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 54,000 万元-62,000 万元; 归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 50,000 万元-58,000 万元。

(19) 海兴电力 (603556)

公司发布 2022 年半年度业绩预告, 预计公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 25,027 万元-31,031 万元, 同比增长 61.66%-100.45%; 归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 20,965 万元-27,271 万元, 同比增长 200.83%-291.32%。

(20) 中天科技 (600522)

公司发布 2022 年半年度业绩预告, 预计公司实现归属于上市公司股东的净利润 17-20.4 亿元, 同比增加 580%到 716%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16.8-20.2 亿元, 同比增加 722%到 887%。

(21) 锦浪科技 (300763)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告, 2022 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 39,000 万元至 41,000 万元, 比上年同期增长 257.74%-283.29%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 35,538 万元至 37,538 万元, 比上年同期增长 75.65%至 85.54%。

(22) 川仪股份 (603100)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告, 公司上半年预计实现营业收入 305,000 万元, 比上年同期增加 21.95%; 预计实现归属于上市公司股东的净利润 24,500 万元, 比上年同期减少 20.85%; 预计实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 22,700 万元, 比上年同期增加 22.64%。

(23) 振江股份 (603507)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预减的公告, 预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,600 万元至 4,500 万元, 同比减少 48.83%至 59.06%。预计公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,600 万元到 3,500 万元, 同比减少 62.27%到 71.97%。

(24) 三晖电气 (002857)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的公告, 2022 年上半年公司归属于上市公司股东的净利润亏损 150 万元-200 万元, 比上年同期减少 16.41 万元; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损 473.98 万元-523.98 万元, 比上年同期减少 14.82 万元。

(25) 比亚迪 (002594)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告, 2022 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 28-36 亿元, 同比增长 138.59%-206.76%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 25-33 亿元, 同比增长 578.11%-795.11%。

(26) 鼎胜新材 (603876)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告, 2022 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 5.1-6.1 亿元, 同比增长 235.4%-301.2%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5-6 亿元, 同比增长 284.48%-361.38%。

(27) 福鞍股份 (603315)

公司发布关于拟发行股份及支付现金收购天全福鞍碳材料的公告, 公司拟发行股份及支付现金购买天全福鞍 100% 股权, 同时拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股票募集资金不超过 10.65 亿元。

(28) 厦钨新能 (688778)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告, 2022 年上半年公司预计实现收入 143 亿元, 同比增长 117.75%, 实现归属于上市公司股东的净利润 5.32 亿元, 同比增长 112.19%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.57 亿元, 同比增长 97.2%。

2.2. 行业新闻

(1) 新能源汽车

2022 年上半年我国新能源汽车共出口 20.2 万辆, 同比增长 1.3 倍

近日, 国务院新闻发布会上, 海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文介绍了 2022 年上半年我国进出口有关情况。其中新能源汽车共出口 20.2 万辆, 同比增长 1.3 倍, 占汽车出口总量的 16.6%。

宁德时代: 推进钠离子电池 2023 年实现产业化

7 月 11 日, 宁德时代在投资者平台回复问题, 再次强调公司致力于推进钠离子电池 2023 年实现产业化。

宁德、欣旺达、亿纬的磷酸锰铁锂电池已通过电池中试

7 月 13 日, 据相关报道, 宁德时代、欣旺达以及亿纬锂能的磷酸锰铁锂电池已于今年上半年通过电池中试环节, 正在给车企寄送样品用于测试, 而宁德时代计划于今年下半年量产这款新型电池。

松下与堪萨斯州州长正式宣布为特斯拉生产 4680 种圆柱电池

7 月 14 日, 松下与堪萨斯州州长正式宣布将为特斯拉生产 4680 种圆柱电池。松下将在堪萨斯州德索托建造工厂, 投资 40 亿美元, 预计产能将超过 50Gwh。

(2) 光伏

2021 年全球 TOP10 光伏逆变器出货量企业排名中, 排名第一华为

近日, Wood Mackenzie 发布 2021 年全球 TOP10 光伏逆变器出货量企业排名。其中, 排名第一企业为华为, 第二为阳光电源, 第三为古瑞瓦特。

隆基、晶科和新特三家能源企业已被取消进口禁令

7月12日，据路透社报道，民主党议员要求美国海关官员解释为什么将为隆基、晶科能源和新特能源这三家中国太阳能企业剔除进口禁令名单，根据美国上月颁布的涉疆法案（UFLPA），这三家中国光伏企业的产品应当被禁止。这也意味着，隆基、晶科和新特三家企业已被取消进口禁令，不再受到美国涉疆法案进口调查限制。

“十四五”新型城镇化明确提出推进生产生活低碳化

7月12日，国家发展改革委关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知，明确提出推进生产生活低碳化，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。

《城乡建设领域碳达峰实施方案》提出优化城市建设用能结构

7月13日，住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，提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%。

（3） 风电

上海电气首台 EW11.0-208 机组在广东汕头顺利完成吊装

近日，上海电气风电集团 Petrel “海燕”平台首台 EW11.0-208 机组在广东汕头顺利完成吊装，标志着中国海上风电正式跨入 11MW 时代，翻开了中国海上风电市场的新篇章。

截至 2022 年 4 月底，我国风电装机约 3.4 亿千瓦，在役机组超 15.5 万台

根据北极星风力发电网报道，截至 2022 年 4 月底，我国风电装机约 3.4 亿千瓦，在役机组数量超过 15.5 万台。老旧风机常出现运行效率下降、故障率高等问题，加快老旧风电场升级改造和退役意义重大，未来风电运维技改成为发展新赛道。

（4） 电力电网设备

李克强：进一步提升煤炭电力稳定供应能力，坚决防止拉闸限电

7月12日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开专家和企业家座谈会，提出，当前正值电力迎峰度夏，要进一步提升煤炭电力稳定供应能力，坚决防止拉闸限电。

2022 年 6 月电力生产由降转增

国家统计局公布 2022 年 6 月能源生产情况：电力生产由降转增。6 月，发电 7090 亿千瓦时，同比增长 1.5%，上月为下降 3.3%，日均发电 236.3 亿千瓦时。1-6 月，发电 3.96 万亿千瓦时，同比增长 0.7%。

1-6 月，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%

7月14日，国家能源局发布 1-6 月全社会用电量等数据。1-6 月，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。

福建发函：已投入商业运行的风电机组和电化学储能电站可参与市场交易

7月14日，福建省发改委、国家能源局福建监管办公室发布关于 2022 年 8-12 月福建省电力中长期市场交易方案的函。文件中明确了 2022 年 8-12 月电力市场交易电量规模、各参与交易市场主体，已投入商业运行的风电机组和电化学储能电站可参与市场交易。

辽宁“十四五”能源规划：到 2025 年，抽水蓄能、新型储能达 300 万千瓦、100 万千瓦

7 月 14 日，辽宁发布关于印发《辽宁省“十四五”能源发展规划》的通知。规划中提出，到 2025 年，抽水蓄能、新型储能规模分别达到 300 万千瓦、100 万千瓦，省级电网削峰能力达到尖峰负荷的 5% 左右。

住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》

7 月 13 日，住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》指出，推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用，优先消纳可再生能源电力，主动参与电力需求侧响应。探索建筑用电设备智能群控技术，在满足用电需求前提下，合理调配用电负荷，实现电力少增容、不增容。根据既有能源基础设施和经济承受能力，因地制宜探索氢燃料电池分布式热电联供。

发改委李云卿：大力推进沙漠、戈壁、荒漠地区风电光伏基地建设

7 月 14 日，国家发改委举行上半年经济形势媒体吹风会。能源方面，发改委运行局局长李云卿指出，加快推进可再生能源发展，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，目前第一批项目已开工超过 9500 万千瓦。大力推动抽水蓄能电站开发建设，鼓励发展新型储能设施。

3. 行业跟踪

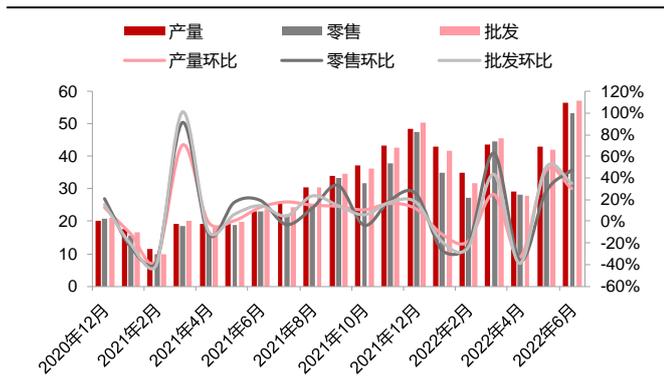
3.1. 新能源汽车产业链

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%。

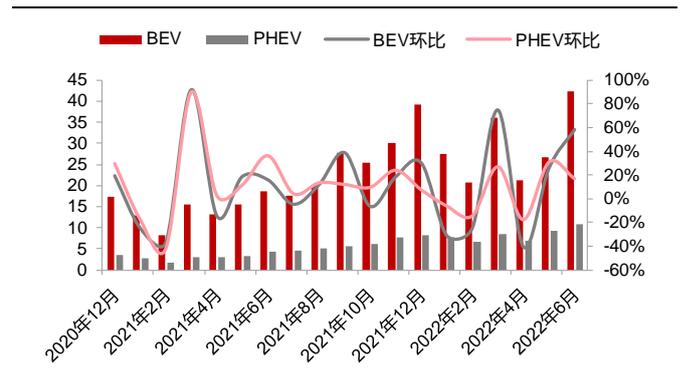
中汽协口径：2022年6月我国新能源车产销同比继续强势恢复，6月新能源汽车产销量分别为59/59.6万辆，环比增长26.6%/33.3%，同比增长138%/132%，新能源车渗透率达23.8%。

图 1：乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位：万辆，%)



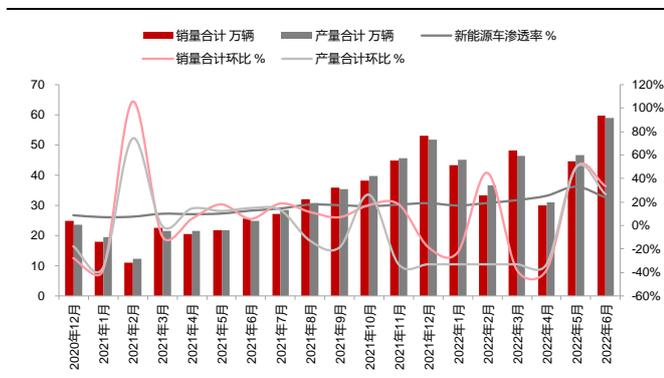
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 2：乘联会-中国新能源汽车车型占比(单位：万辆，%)



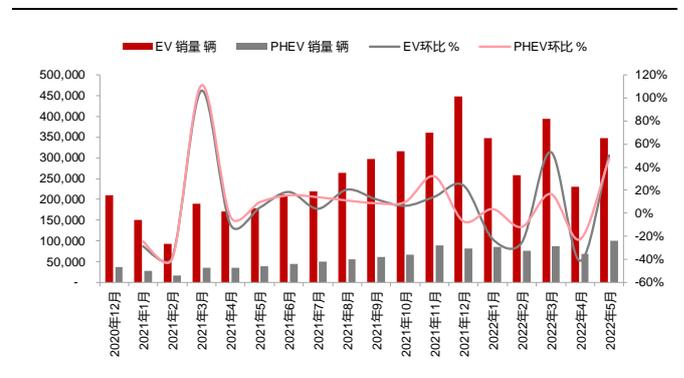
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 3：中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位：万辆，%)



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：万辆，%)



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/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，%）



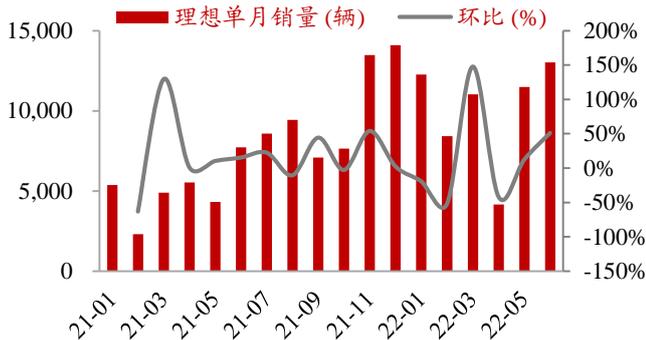
资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

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，%）



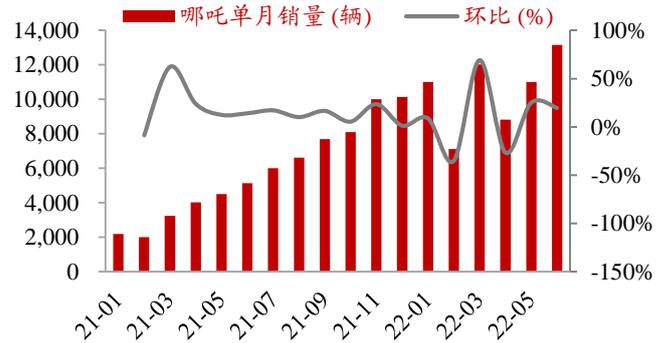
资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 9：零跑汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



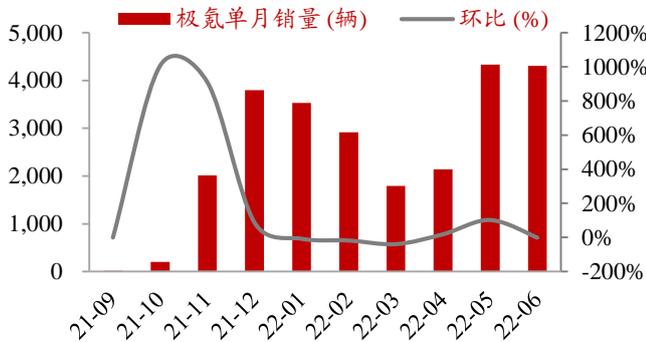
资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所

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	
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
小鹏	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	哪吒 V、哪吒 V Pro、 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
零跑	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
几何	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	
奇瑞新能源	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
广汽埃安	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	
上汽荣威	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

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）

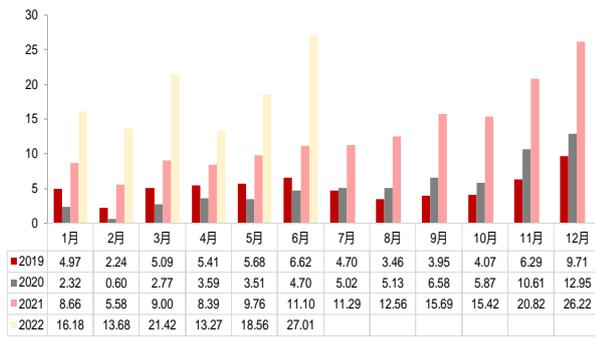
6月注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	110986	32234	21887	22737	11722	4446	8216	6190	3554
占比	62.5%	55.2%	64.7%	74.7%	87.5%	74.3%	57.3%	46.7%	45.3%
同比	1.2%	-3.5%	4.9%	14.6%	-11.1%	20.5%	-5.4%	-11.9%	19.8%
环比	31.7%	10.3%	43.6%	47.2%	38.8%	68.5%	28.9%	37.9%	46.8%
PHEV	66,587	26,203	11,964	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

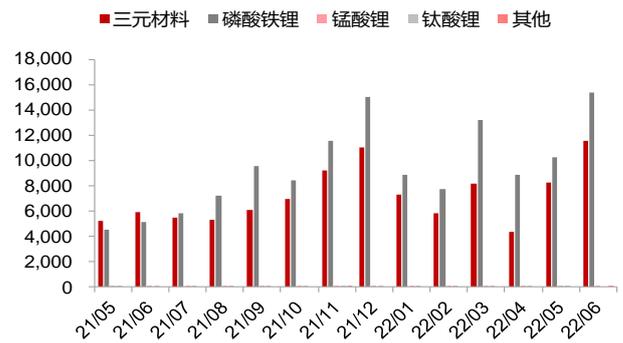
2022年6月，我国动力电池装车量27.0GWh，同比增长143.3%，环比增长45.5%。其中三元电池装车量11.6GWh，占总装车量42.9%，同比增长94.9%，环比增长39.4%；磷酸铁锂电池装车量15.4GWh，占总装车量57.1%，同比增长201.5%，环比增长50.7%。1-6月，我国动力电池累计装车量110.1GWh，累计同比增长109.8%。其中三元电池累计装车量45.6GWh，占总装车量41.4%，累计同比增长51.2%；磷酸铁锂电池累计装车量64.4GWh，占总装车量58.5%，累计同比增长189.7%。

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 7.40 万元/吨(-0.15), 四氧化三钴($\geq 72\%$) 报价 25.35 万元/吨 (-1.10), 电解钴 ($\geq 99.8\%$) 报价 36.05 万元/吨(-0.20)。三元前驱体和正极三元材料皆持续下降, 523 报价 12 万元/吨(-0.15), 622 报价 13 万元/吨(-0.15), 111 报价 12.1 万元/吨(-0.20), 镍 55 报价 11.4 万元/吨(-0.10), 811 报价 14.05 万元/吨(-0.10), 正极钴酸锂 (4.35V) 报价 44.25 万元/吨(-2.25)。此外, 铜箔价格有所下降, $8\mu\text{m}$ 电池级和 $6\mu\text{m}$ 电池级皆下降 1000 元/吨。

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	06/02	06/10	06/17	06/24	07/01	07/08	07/15	本周变动
钴	硫酸钴 $\geq 20.5\%$	万元/吨	9.75	9.25	8.45	8.20	7.90	7.55	7.40	-0.15
	四氧化三钴 $\geq 72\%$	万元/吨	36.50	31.50	29.00	28.60	27.40	26.45	25.35	-1.10
	电解钴 $\geq 99.8\%$	万元/吨	43.35	43.35	43.15	39.85	37.85	36.25	36.05	-0.20
锂	碳酸锂, 电池级	万元/吨	47.25	47.75	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	4.30	4.25	4.18	3.98	3.70	3.70	0.00
三元前驱体	523	万元/吨	13.75	13.55	13.25	13.05	12.55	12.15	12.00	-0.15
	622	万元/吨	14.45	14.25	14.15	14.05	13.60	13.15	13.00	-0.15
	111	万元/吨	13.85	13.60	13.35	13.15	12.70	12.30	12.10	-0.20
	镍 55	万元/吨	12.80	12.60	12.40	12.30	11.90	11.50	11.40	-0.10
	811	万元/吨	15.65	15.50	15.35	15.30	14.75	14.15	14.05	-0.10
正极	三元 523, 动力型	万元/吨	34.00	33.75	33.75	33.55	33.20	33.00	32.85	-0.15
	三元 622, 常规型	万元/吨	36.70	36.50	36.50	36.40	36.15	35.95	35.80	-0.15
	三元 811, 动力型	万元/吨	39.55	39.25	39.25	39.10	38.80	38.50	38.35	-0.15
	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	12.40	12.40	12.40	12.40	12.40	12.40	0.00
负极	钴酸锂, 4.35V	万元/吨	50.50	48.00	48.00	47.50	47.50	46.50	44.25	-2.25
	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

电解液	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
	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	24.50	24.50	24.50	25.00	25.00	25.00	0.00
	磷酸铁锂	万元/吨	8.28	7.00	7.00	7.00	7.00	6.25	6.25	0.00
	锰酸锂	万元/吨	6.75	6.00	6.00	6.00	6.00	5.00	5.00	0.00
	三元/圆柱/2.2Ah	万元/吨	10.50	9.50	9.50	9.50	9.50	7.80	7.80	0.00
	三元/圆柱/2.6Ah	万元/吨	10.28	9.00	9.00	9.00	9.00	7.25	7.25	0.00
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	0.85	0.85	0.85	0.00
铜箔	8μm 电池级	万元/吨	3.55	3.45	3.35	3.35	3.35	3.35	3.25	-0.10
	6μm 电池级	万元/吨	4.00	4.40	4.35	4.35	4.35	4.35	4.25	-0.10
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

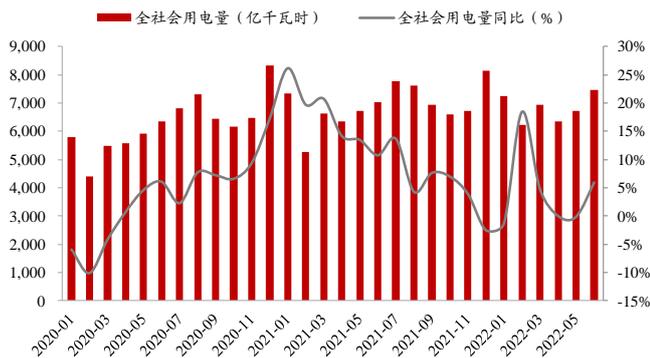
资料来源: 鑫椽资讯, 浙商证券研究所

3.2. 新能源发电产业链

3.2.1. 用电量及投资概况

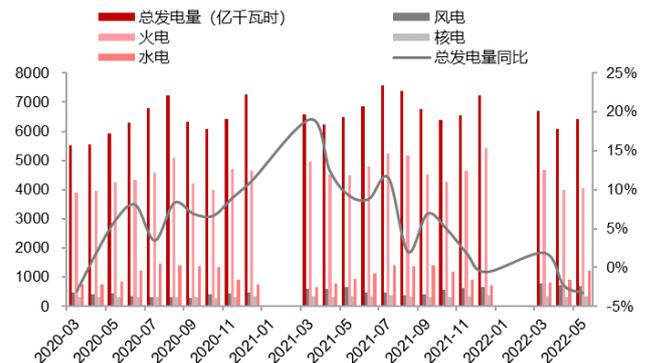
2022年6月我国全社会当月用电量为7451亿千瓦时, 同比增长5.94%, 2022年5月发电量产量为6410.2亿千瓦时, 同比下降3.3%。5月风电/火电/核电/水电发电量分别为681/4045/347/1217亿千瓦时, 同比增速分别为5.3%/-10.3%/1.2%/27.3%。

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, %)

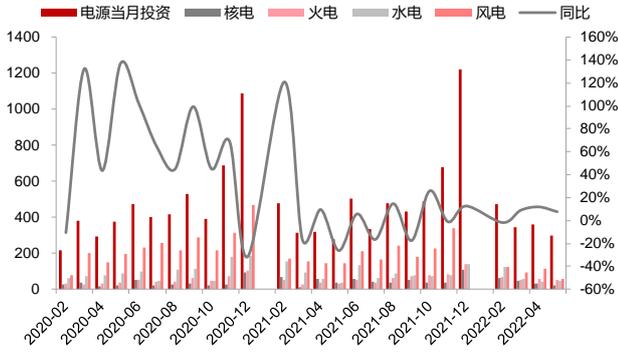


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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%。

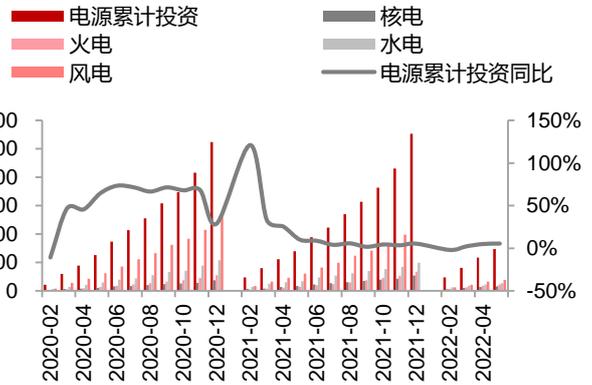
2022年1-5月我国电源基本建设累计投资额1470亿元，累计同比增长6%，其中核电/火电/水电/风电投资额分别为161/231/267/390亿元。2022年1-5月电网累计投资额1263亿元，同比增长3%。

图 17：电源当月基本投资额（单位：亿元，%）



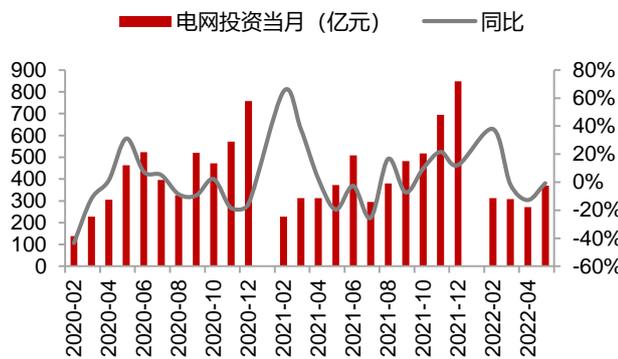
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：电源基本投资累计额（单位：亿元，%）



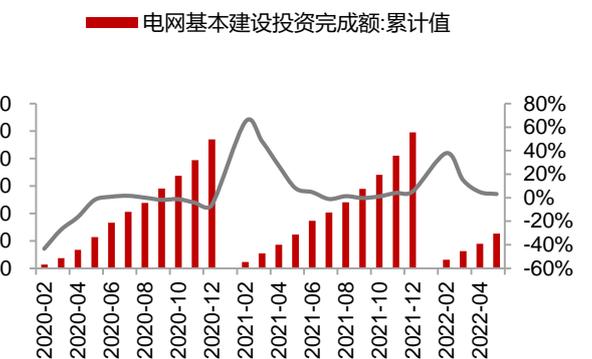
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 19：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 20：电网基本投资累计额（单位：亿元，%）

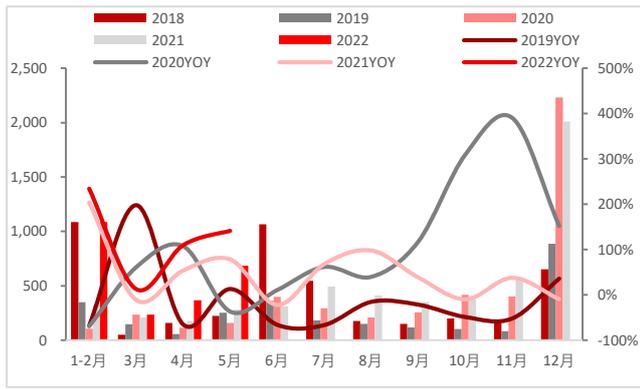


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.2. 光伏装机及出口

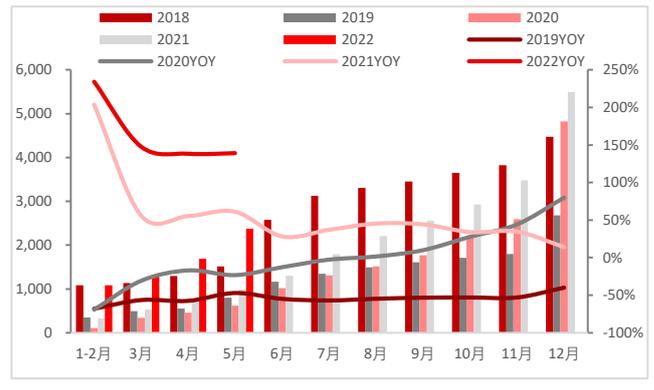
2022年1-5月国内新增光伏装机23.71GW，同比增长139.3%，其中5月装机6.83GW，同比增长141.3%。全球内在光伏装机需求旺盛，海外市场多点开花，除欧洲市场受俄乌战争影响需求高增以外，美国市场关税政策边际向好，出货量有望明显提升，巴西、东南亚、中东非等新兴市场需求加速启动；国内装机连续同比高增，分布式需求旺盛，集中式电站有望Q3大规模启动，终端需求将进一步加速释放。我们预计2022-2025年国内光伏新增装机分别有望达到80GW、110GW、130GW、150GW，全球光伏新增装机分别有望达到250GW、330GW、400GW、480GW。

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，%）

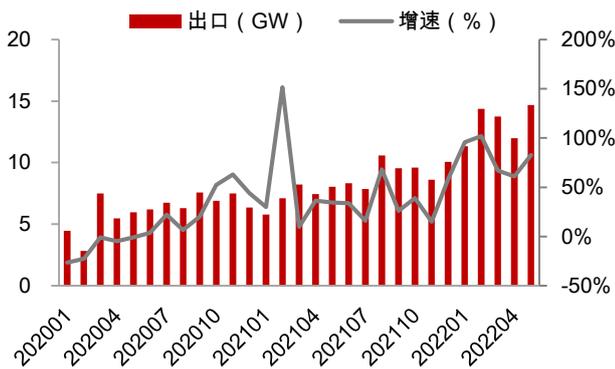


资料来源：中电联，国家能源局，浙商证券研究所

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

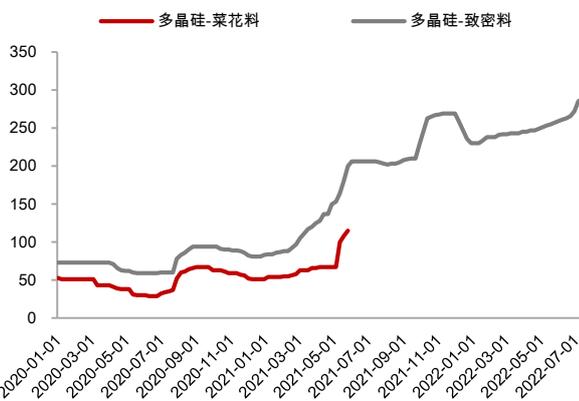
3.2.1. 光伏产业链价格

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，本周致密块料均价跳涨至289元/kg，环比上涨1.4%。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

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。

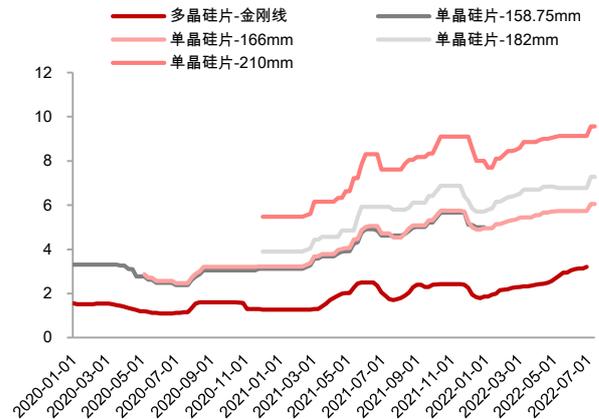
硅片：本周国内单晶 M6/160 μ m、M10/160 μ m、G12/160 μ m 硅片均价分别为 6.05、7.28、9.57 元/片，环比持平。近期单晶硅片环节主流价格的调整基调暂时尘埃落定，二三线硅片企业价格基本跟随和靠近龙头企业的价格区间下限。硅片环节的有效供应量受制于原材供应紧缺，预计 7 月产量规模仍维持在 26GW 左右。当前硅片环节原材料硅料及石英砂的紧缺制约硅片产量的释放，预计价格仍将维持较高水平。

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）

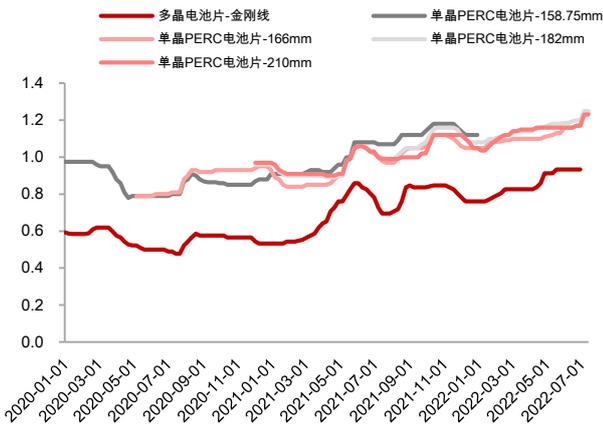


资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

电池片：本周由于供需没有发生太多变化，电池片价格持稳，单晶 M6/M10/G12 电池片均价分别为 1.24、1.25、1.23 元/W，环比持平。近日部分电池厂家因为高温警示影响，发出停电警报，对电池片当月产量有所影响，预期短期主流电池片供应维持紧张。展望后市，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，价格预期将继续上行。N 型方面，目前 M6 HJT 电池片价格约在 1.4-1.45 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 1.3-1.36 元/W。

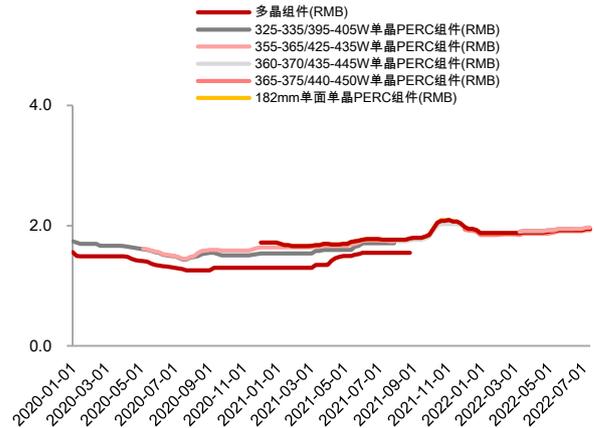
组件：目前组件价格持续僵持，500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.9-2.02 元/W，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.92-2.05 元/W。目前因为组件价格高昂、且报价已上升至 2-2.1 元/W 及以上，原定 7 月需要交付的大型项目已暂缓，同时部分租赁式户用也受到冲击。本周 2 元/W 的新单已开始有少量成交，主要以分布式项目为主。本周单玻主流成交出厂价格约 1.95-1.96 元/W、双玻价格约 1.97-2.03 元/W。**海外方面，**亚太地区组件价格小幅上调至 0.27-0.275USD/W (FOB)左右；澳洲价格与上周持稳约在 0.28-0.285USD/W；美国地区价格持稳在 0.33-0.38USD/W，本土生产的组件价格约 0.55-0.58USD/W。欧洲地区因汇率大幅下降，当前执行价格 500W+单玻组件约 0.265-0.28USD/W，现货价格 0.28-0.285USD/W，目前厂家在商讨将报价上调至 0.285-0.3USD/W 的水平，然而当价格上调至 0.29USD/W 后，欧洲终端态度再度转趋观望，7 月拉货开始趋缓。

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	2022-06-15	2022-06-22	2022-06-29	2022-07-06	2022-07-13	本周变动
多晶硅	多晶硅致密料	元/KG	263.0	266.0	272.0	285.0	289.0	4.0
	单晶硅片-166mm	元/片	5.730	5.730	5.730	6.050	6.050	0.000
	单晶硅片-182mm	元/片	6.780	6.780	6.780	7.280	7.280	0.000
	单晶硅片-210mm	元/片	9.130	9.130	9.130	9.570	9.570	0.000
电池片	单晶 PERC 电池片-166mm	元/W	1.160	1.170	1.170	1.240	1.240	0.000
	单晶 PERC 电池片-182mm	元/W	1.195	1.200	1.200	1.250	1.250	0.000
	单晶 PERC 电池片-210mm	元/W	1.160	1.170	1.170	1.230	1.230	0.000
组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 (RMB)	元/W	1.910	1.910	1.910	1.930	1.930	0.000
	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	1.950	1.950	0.000
	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	1.950	1.950	0.000
	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	1.970	1.970	0.000
	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	1.970	1.970	0.000
	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	27.5	27.5	0.0
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/m²	22.0	22.0	22.0	21.2	21.2	0.0

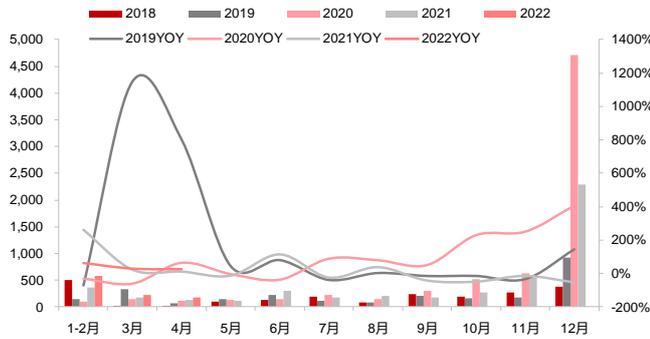
资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

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

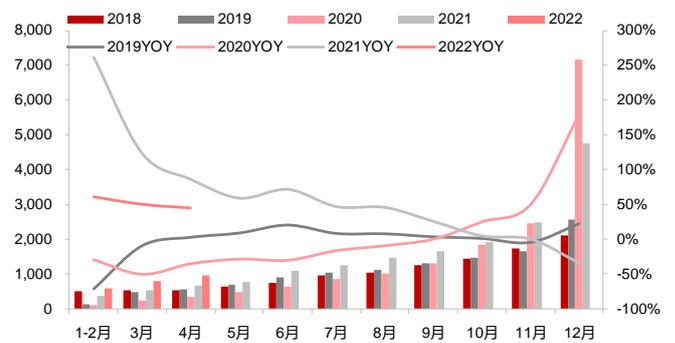
上，产业链成本压力有所缓解，盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资，整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现，在节奏上有望出现“零部件先行，整机滞后”的盈利改善局面。

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

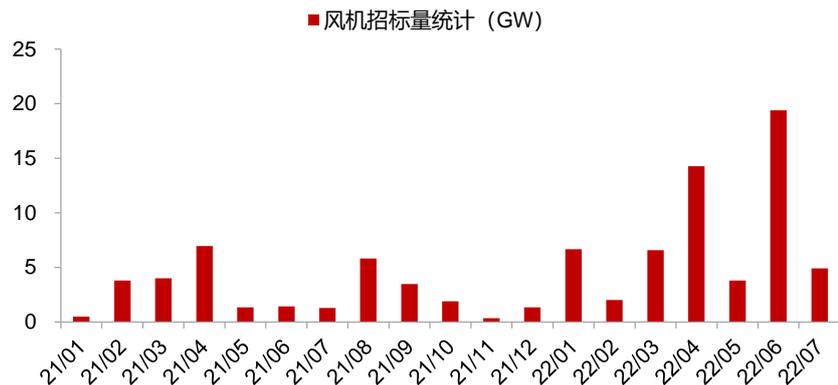
图 30：全国风电发电累计新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周风机招标 2.57GW,环比+10.01%。7 月份以来国内风机招标量 4.91GW，环比同期 +71.86%；其中海风 500MW，为国电电力象山海上风电象山 1#海上风电场(二期)工程风力发电机组采购项目。

图 31：全国风机招标量（单位：GW）

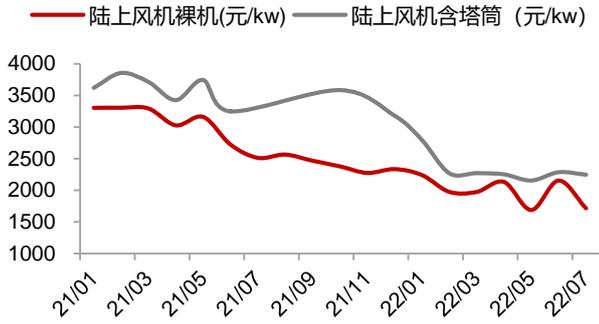


资料来源：中国电力招标网，集团电子招投标平台，浙商证券研究所

3.2.1. 风电产业链价格

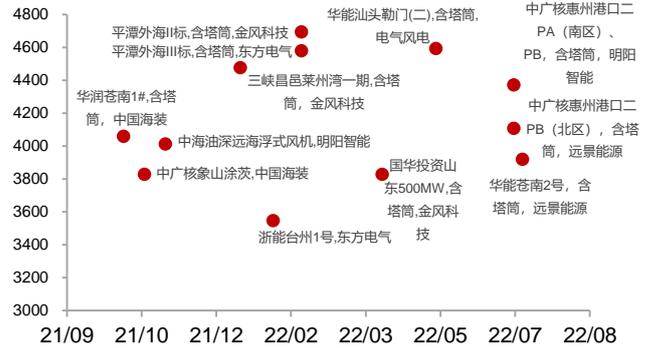
风机：风机价格逐渐回暖，7 月以来陆上风机裸机平均中标单价为 1715 元/kw，环比 -20.38%；含塔筒平均中标单价为 2248 元/kw，环比-1.71%；最低风机中标单价为 1618 元/kw，较 6 月同期低价环比+1.25%。

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

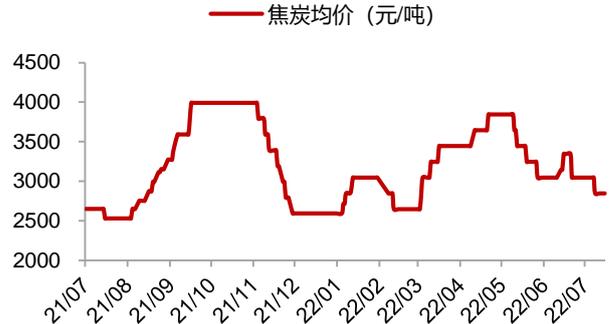
原材料：废钢大幅降价，多数原材料价格持续下降。本周球墨铸铁/废钢/42CrMO 钢材/铜/环氧树脂/焦炭价格分别变化-2.87%/-16.20%/-5.67%/-7.74%/+1.35%/0.00%。

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	2022/6/10	2022/6/17	2022/6/24	2022/7/1	2022/7/8	2022/7/15	本周变动
轴承									
法兰	42CrMO 特种钢材	元/吨	5837	5837	5576	5597	5518	5205	-5.67%
主轴									
一般铸件	球墨铸铁	元/吨	4456	4463	4306	4226	4144	4026	-2.87%
	废钢	元/吨	3280	3219	2711	2852	2760	2313	-16.20%
	环氧树脂	元/吨	24500	23500	22500	20400	18500	18750	+1.35%
	焦炭	元/吨	3047	3347	3047	3047	2847	2847	0.00%
叶片及模具、机舱罩	玻璃纤维	元/吨	6000	6000	5950	5775	5775	5775	0.00%
	PVC	元/吨	8850	8850	8200	7350	6900	6450	-6.52%
	环氧树脂	元/吨	24500	23500	22500	20400	18500	18750	+1.35%

铜	元/吨	72665	71220	64240	62845	59755	55130	-7.74%
铝	元/吨	20500	20150	19160	19050	18460	14720	-20.26%

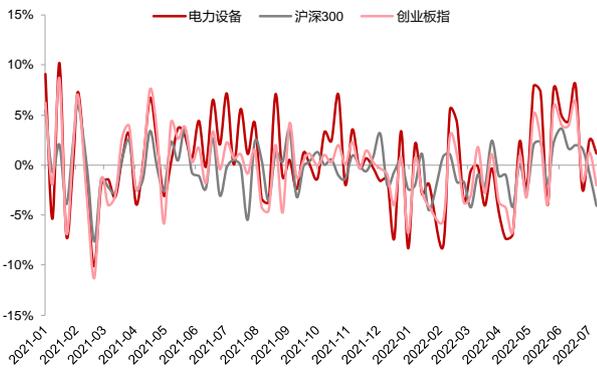
资料来源: WIND, 卓创资讯, 浙商证券研究所

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 1.15%, 位列 31 个申万一级行业第 1 位, 同期沪深 300、创业板指分别下跌 4.1%、2.0%。细分板块来看, 本周风电设备上涨 12.6%, 电池下降 1.1%。

图 36: 电力设备板块涨跌幅 (单位: %)



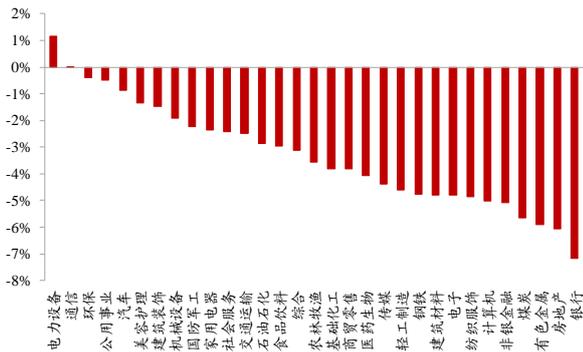
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 37: 本周各子板块与大盘的涨跌幅 (单位: %)



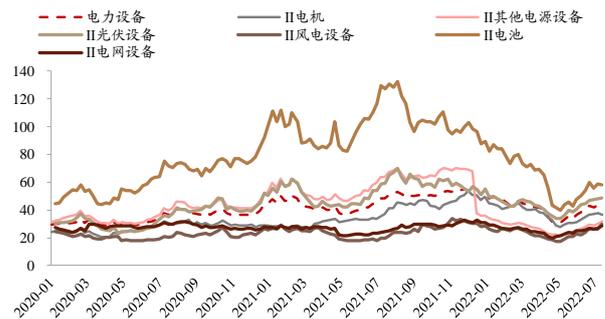
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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: C 新特 (+69.62%)、南网科技 (+58.73%)、宝馨科技 (+46.57%)、金龙羽 (+28.68%)、恒润股份 (+28.46%)。本周跌幅前五为: 弘讯科技 (-17.07%)、石大胜华 (-16.91%)、融捷股份 (-14.85%)、芯海科技 (-11.79%)、天际股份 (-11.49%)。

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（%）
301120.SZ	C 新特	69.62%	603015.SH	弘讯科技	-17.07%
688248.SH	南网科技	58.73%	603026.SH	石大胜华	-16.91%
002514.SZ	宝馨科技	46.57%	002192.SZ	融捷股份	-14.85%
002882.SZ	金龙羽	28.68%	688595.SH	芯海科技	-11.79%
603985.SH	恒润股份	28.46%	002759.SZ	天际股份	-11.49%

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>