

国内和海外储能需求火爆，新能源汽车旺季来临

2022年07月24日

增持（维持）

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** 11965 下跌 1.59%，表现弱于大盘。本周（7月18日-7月22日，下同），核电涨 3.88%，新能源汽车涨 1.64%，锂电池涨 0.98%，发电及电网涨 0.22%，工控自动化涨 0%，光伏跌 2.38%，风电跌 3.37%，发电设备跌 3.48%。涨幅前五为 ST 惠程、科陆电子、三超新材、三变科技、光一科技；跌幅前五为中通客车、金智科技、明阳智能、科达利、星源材质。
- **行业层面：电动车**：工信部：相关部门正在加紧研究新能源汽车免征购置税延期问题；宁德时代：与福特宣布开展全球战略合作，共同推动电动汽车行业发展；福特汽车计划至 2023 年在全球达到 60 万辆电动汽车年产能；特斯拉 Q2 营收 169 亿美元，同比增长 42%；比亚迪携三款电动车进军日本市场；澳大利亚：2035 年起首都领地禁止燃油车；大众集团上半年全球销量同比跌 22%，纯电动乘用车销量却同比大增 27%；宁德时代 M3P 电池已确定量产，或明年上市；容百科技：2022 年战略发布会，新增布局锰铁锂、钠电正极，转型全市场覆盖正极综合供应商；当升科技：推出 6 款自研新型电池材料新产品；三星 SDI 将投 13 亿美元在马来西亚建电池厂；通用发布电动版雪佛兰 Blazer，对标特斯拉 Model Y；蔚来 2022 年第四季度计划交付 150kwh 固态电池；金属钴报价 33.85 万元/吨，本周-4.8%；镍报价 18.27 万元/吨，本周+10.2%；锰报价 1.63 万元/吨，本周-1.2%；金属锂报价 298.0 万元/吨，本周持平；电池级碳酸锂报价 48.31 万元/吨，本周持平；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 0.68 万元/吨，本周-2.9%；三元 622 型正极报价 37.1 万元/吨，本周-0.5%；三元 811 型正极报价 38.1 万元/吨，本周-0.5%；磷酸铁锂正极报价 15.55 万元/吨，本周持平；三元 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**：国家能源局：上半年光伏新增 30.88GW，增长 137%，风电新增 12.94GW，增长 19%；上半年，中国光伏产品出口总额同比增长 113%；上半年多晶硅产量 36.5 万吨，组件产量 123.6GW；光伏行业协会：国家能源局就产业链涨价、光伏市场开发、整县推进痛点提出三大建议；工信部牵头解决光伏供应链价格持续上涨问题；欧洲 Q2 太阳能报价上涨 19.1%！PPA 涨 47%；美施压欧盟对强迫劳动立法，中国太阳能行业或再遭贸易壁垒；印度政府取消中国光伏产品进口限制；光伏 260 亿，风电 105 亿，国家电网发布年度预算第 1 次可再生能源附加补助拨付情况；能源局征求 2022 能源领域立标行业标准意见，38 项风电标准开始制修订；据 SolarZoom，本周单晶硅料 295 元/kg，环比上涨 0.68%；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，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 27.5/21.15 元/㎡，环比持平。海南陆上风电上网电价改委不再逐个批复，由电网企业支付上网电费和兑付补贴资金。本周风电招标 2.1GW，其中陆上 1.6GW，海上 0.5GW。开/中标 2.4GW，均为陆上。
- **公司层面：宁德时代**：1) 拟在山东投资建设济宁新能源电池产业基地项目，总投资不超过 140 亿元。2) 拟向激励对象 4688 人授予股票权益合计 513.41 万份，占总股本 0.21%，授予价格 263.23 元/股。**亿纬锂能**：与紫金矿业、瑞福锂业三方拟合作成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，总投资预计 30 亿元。**容百科技**：投资 3.89 亿元收购斯科兰德并持股 68.25%，加码磷酸锰铁锂材料。**科达利**：拟设立全资子公司并以自筹资金不超过 10 亿元投资建设锂电结构件项目一期。**华友钴业**：与福特汽车和淡水河谷印尼签署合作备忘录，双方拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。**星源材质**：本次定增募资约 35 亿元，发行价格 27.85 元/股，发行股数约 1.26 亿股。**隆基绿能**：预计 H1 归母净利润 63-66 亿元，同增 26%-32%。**大全能源**：1) 定向发行 2.12 亿股上市，发行价 51.79 元/股，募资总额约 110 亿元；2) 7702 万股限售股 7 月 22 日上市流通。**晶澳科技**：拟 25.32 亿元投资建设宁夏 5GW 切片、6GW 高效电池项目。**天合光能**：预计 H1 净利润 11.4-13.95 亿元，同增 62%-98%。**海优新材**：预计 H1 净利润 2.0-2.2 亿元，同增 152%-177%。**欣旺达**：全资子公司金恒旺（股比 35%）已确定拟收购阿根廷 Laguna Caro 矿权项目，收购对价 2700 万美元。**国轩高科**：发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市事项获核准批复。**杉杉股份**：发行 GDR 并在瑞交所上市获得附条件批复。**鹏辉能源**：拟 60 亿元投资建设年产 20GWh 储能电池项目；另拟定增募资不超过 45 亿元用于年产 10GWh 储能电池二期、智慧储能及动力电池基地及补流。**格林美**：与厦钨新能就新一代前驱体产品开发事宜达成合作，约定未来五年供需总量为 45.5-54 万吨；发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得附条件批复。**振华新材**：预计 H1 归母净利润 6.5-7 亿元，同比增长 330%-363%。**东方电缆**：近期中标三个海缆项目，合计中标金额约 19.23 亿元。**中控技术**：预计 H1 归母净利润 3.14 亿元，同增 48%。**孚能科技**：持股 4.88%的股东上杭兴源拟减持不超过 3%股份。**联泓新材**：H1 归母净利润 4.57 亿元，同降 16%。
- **投资策略**：电动车方面，6 月国内电动车销 59.6 万辆超预期，目前市场对 7 月销量有分歧，我们预计 7 月环比持平以上，全年预计 650 万辆+，同增 85%+；欧洲 6 月销量依然偏弱，预计 7 月开始改善，全年 250 万，同增 18%。美国 6 月销 9 万辆，同增 84%持续提升，全年预期 110 万辆+，22 年全球超 1000 万辆，23 年保持 45%增长。排产看，7 月排产普遍环比提升 10-20%，8 月持续向好，预计 Q3 排产有望环比增 30% 50%，Q2 锂电中游业绩多好于预期，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，招标已超 30Gwh，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，继续强烈推荐好储能逆变器和储能电池高增长；光伏来看，今年欧洲需求持续超预期翻倍以上增长，中国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，硅料价格新高超 29 万/吨，硅片及电池均明显上调，7 月排产龙头普遍环比小增，预计 8 月持平微增，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。电网投资整体稳健，但下半年投资节奏快于上半年，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（动力电池全球龙头、盈利能力强）、消费类电池稳健）、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）、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）、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（单晶硅片和组件全球龙头、新技术技术值得期待）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、禾迈股份（微逆龙头出货有望连续翻倍、欧洲&美国等出货超预期）、美畅股份（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（组串式逆变器高增长、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、盈利能力强劲）、星源材质（隔膜龙头二、量利双升）、德业股份（并网逆变器高增、储能逆变器量和盈利双增）、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，进入放量阶段）、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，盈利超预期市场超预期）、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+氟化剂齐头并进、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、爱旭股份、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	12984	532.00	6.83	10.44	17.19	78	51	31	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1868	98.40	1.53	1.69	3.18	64	58	31	买入
300763.SZ	锦浪科技	877	236.19	1.28	3.46	7.06	185	68	33	买入
002594.SZ	比亚迪	8672	329.62	1.05	2.19	3.83	314	151	86	买入
688063.SH	派能科技	605	391.00	2.04	4.83	12.97	192	81	30	买入
603659.SH	璞泰来	1082	77.80	2.52	4.47	6.49	31	17	12	买入
002709.SZ	天赐材料	1065	55.31	1.15	3.14	3.94	48	18	14	买入
300919.SZ	中伟股份	858	140.74	1.54	2.95	6.56	91	48	21	买入
601012.SH	隆基绿能	4560	60.14	1.20	1.96	2.59	50	31	23	买入
002812.SZ	恩捷股份	1934	216.68	3.05	5.62	8.00	71	39	27	买入
688032.SH	禾迈股份	510	910.50	5.04	12.09	23.40	181	75	39	买入
688348.SH	昱能科技	418	523.00	1.29	4.50	9.33	405	116	56	买入
688005.SH	容百科技	665	147.50	2.03	4.51	6.36	73	33	23	买入
300274.SZ	阳光电源	1697	114.23	1.07	2.11	3.05	107	54	37	买入
002850.SZ	科达利	371	158.40	2.31	4.51	7.08	69	35	22	买入
688390.SH	固德威	428	347.00	3.18	5.12	9.35	109	68	37	买入
300124.SZ	汇川技术	1636	62.00	1.36	1.63	2.13	46	38	29	买入
002050.SZ	三花智控	1000	27.86	0.47	0.65	0.84	59	43	33	买入
300073.SZ	当升科技	530	104.61	2.15	5.13	6.92	49	20	15	买入
300568.SZ	星源材质	333	28.80	0.24	0.74	1.14	120	39	25	买入
605117.SH	德业股份	726	303.68	2.42	4.07	7.37	125	75	41	买入
603799.SH	华友钴业	1420	88.85	3.19	4.69	6.13	28	19	14	买入
688116.SH	天奈科技	359	154.49	1.27	2.90	4.68	122	53	33	买入
688599.SH	天合光能	1590	73.35	0.83	1.71	3.05	88	43	24	买入
300861.SZ	美畅股份	369	76.82	1.59	2.71	3.87	48	28	20	买入
002459.SZ	晶澳科技	1695	72.15	0.87	1.93	2.60	83	37	28	买入
688223.SH	晶科能源	1473	14.73	0.11	0.27	0.48	134	55	31	买入
600438.SH	通威股份	2526	56.11	1.82	5.03	4.32	31	11	13	买入
600885.SH	宏发股份	424	40.67	1.43	1.77	2.34	28	23	17	买入
300769.SZ	德方纳米	634	365.08	8.97	22.63	28.68	41	16	13	买入
300037.SZ	新宙邦	346	46.55	3.17	4.82	6.39	15	10	7	买入
603806.SH	福斯特	933	70.09	2.31	2.88	3.75	30	24	19	买入
603606.SH	东方电缆	577	83.88	1.73	1.91	3.05	48	44	28	买入
002487.SZ	大金重工	298	53.60	1.04	1.44	2.20	52	37	24	买入
603218.SH	日月股份	264	27.27	0.68	1.06	1.39	40	26	20	买入
300443.SZ	金雷股份	138	52.55	2.31	2.98	3.60	23	18	15	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1760	93.20	2.59	6.00	7.34	36	16	13	无
002466.SZ	天齐锂业	1837	116.85	1.27	7.34	8.36	92	16	14	无

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至 7 月 22 日股价，赣锋锂业、天齐锂业来自 wind 一致预期

一、电动车板块：

- **新技术迭代加速，龙头引领行业进步。**电化体系升级以正极为核心，三元以超高镍、高电压为趋势，磷酸铁锂以锰铁锂为方向，同时钠电池技术进展也明显提速；结构创新以大容量、高集成为核心，4680 电池、CTP/CTC 技术为创新方向。2H22-2023 年为电池新技术落地窗口期，产业链布局明显加速。宁德时代技术布局全面且领先，三元超高镍、钠电池、麒麟电池等均引领行业，预计今年年底至明年上半年均有望达到量产条件。同时供应链配套的产能加速，上周容百、当升均发布新技术，加大对锰铁锂、钠电池正极、超高镍、半固态电池正极材料等产能建设，23 年技术成熟，且产量可达到一定规模，迅速降本。
- **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%，零售销量 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%
渗透率	6.8%	7.8%	7.4%	6.7%	6.4%	3.8%	
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%
主流渗透率	20.7%	21.3%	20.1%	19.4%	22.7%	19.7%	
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%
渗透率	24.7%	26.0%	25.3%	24.3%	25.6%	23.6%	
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%
渗透率	20.8%	21.6%	18.3%	16.2%	22.7%	17.2%	
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%
渗透率	20.2%	19.8%	20.9%	21.1%	21.4%	18.7%	
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 2022 年销量 110 万辆+，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 业绩多好于此前预期，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：

组件出口：2022 年 6 月组件出口金额 42.3 亿美元，同增 112%，环增 6.4%。1~6 月累计出口 220.5 亿美元，累计同增 113.4%。2022 年 6 月组件出口 15.2GW，同增 78%，环增 2.8%。1~6 月累计出口 83.8GW，累计同增 90%。2022 年 6 月组件价格 0.278 美元/W，同增 19.4%，环增 3.5%。其中欧洲需求表现亮眼，2022 年

1-6月组件累计出口 42.4GW，同增 113%，2022 年 6 月组件出口量 8.84GW，同增 89.7%，环降 3.6%。2022 年 1-6 月荷兰组件累计出口量 22.82GW，同增 95.9%，出口排名第一，占比达 27.2%。其次印度抢装下组件累计出口量 9.79GW，同增 143.0%（其中 1-3 月累计 9.58GW，同增 373.3%），西班牙 5.52GW，同增 166.0%；波兰 2.87GW，同增 303.0%；德国 3.12GW，同增 236.3%。

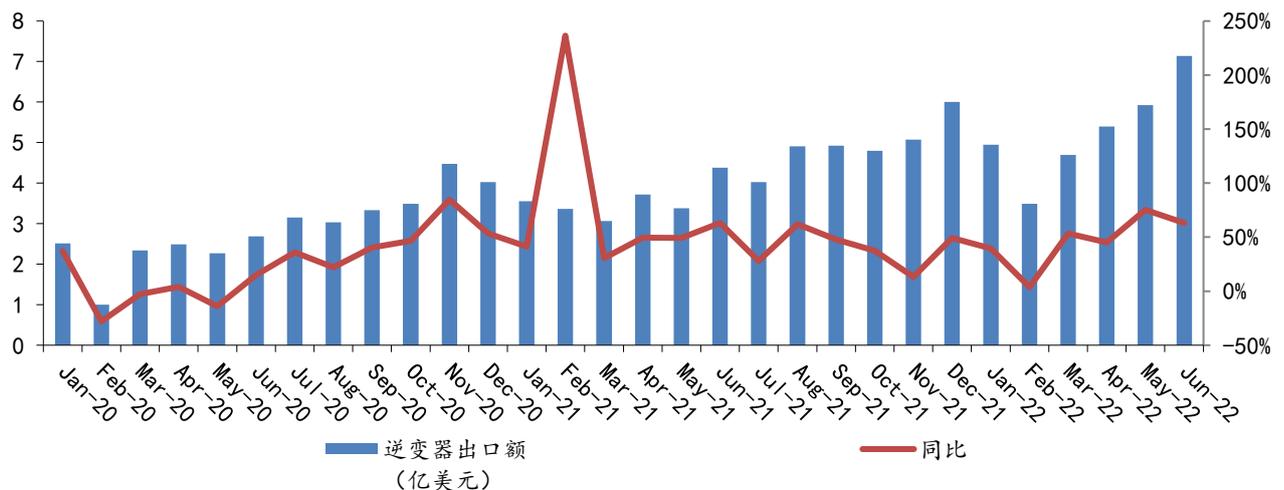
图1：组件月度出口数据（亿美元）



数据来源：盖锡咨询，东吴证券研究所

逆变器出口：2022 年 6 月逆变器出口金额 7.14 亿美元，同增 63.1%，环增 20.6%。1~6 月累计出口 31.59 亿美元，累计同增 47.3%。其中浙江/广东/安徽/江苏省 6 月逆变器出口金额分别为 1.52/3.52/0.72/0.78 亿美元，分别同比+114%/+66%/+53%/+47%，四省表现均非常亮眼。1~6 月浙江省累计出口 6.5 亿美元，累计同增 103%，表现最为突出。

图2：逆变器月度出口数据（百万美元）



数据来源：海关数据，东吴证券研究所

光伏

硅料

本期硅料价格仍然维持上涨趋势，虽然大厂之间长单硅料订单基本月初签署完毕，但是近期市场交易中散单价格仍然攀高。新近成交致密块料价格区间继续上涨，但是价格范围已经比较宽泛，每公斤人民币 292-307 元均有少量散单成交，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，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。

硅片

单晶硅片环节主流价格暂时持稳，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，但是近期弥漫在市场中的硅片价格继续调涨的消息不绝于耳，折射中买卖双方不同的心态和市场氛围，静观月底硅片环节价格变动。

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 25-26GW 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 μm -155 μm 范围，硅片厚度减薄趋势进一步加速；价格方面 182mm/155 μm 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 μm 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 μm 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%。新一轮硅片价格如何调整，仍将与硅料价格互相挂钩，互相制约。

电池片

本周随着买卖双方持续博弈，主流 M10 电池片价格小幅上抬，当前每瓦 1.25 元人民币价格还在执行，而新签订单以每瓦 1.26 元人民币为主。随着季节高温限电影响多个产区，增加供不应求态势，其中 G12 尺寸电池片也逐渐趋于紧张。

本周电池片价格持稳，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。

展望后市，预期主流尺寸电池片价格仍有机会上行，近月价格难有下跌缺口，众厂家仍静待月底龙头硅片厂价格公示。

组件

本周价格区间 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.9-2.05 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。

7 月新单少量执行, 新单价格持续僵持, 本周已有越来越多暂缓交付、毁约的情况发生。7 月新单执行价格约在每瓦 1.95-2 元人民币以上的水平, 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, 单玻主流成交出厂价格约每瓦 1.95-1.97 元人民币、双玻价格约每瓦 1.98-2 元人民币。另外也有听闻新单若签订在每瓦 1.95 元人民币以下的价格出现毁约的情况, 低价每瓦 1.9-1.93 元人民币仍旧以中小组件厂家以前期库存交付为主。

目前海外地区价格暂时稳定, 其中亚太地区价格小幅上调到每瓦 0.267-0.275 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, 本土生产的组件价格约每瓦 0.55-0.58 元美金。

而欧洲本周汇率暂时稍微回稳, 当前执行价格 500W+单玻组件约每瓦 0.265-0.285 元美金, 现货价格每瓦 0.285-0.29 元美金, 然而后续涨势恐为缓解 8 月新单报价仍在上调, 欧洲终端态度观望, 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 1-6 月风电新增装机 12.94GW, 同比+19.37%; 6 月风电新增 2.12GW, 同比-30%。1-6 月风电利用小时数 1154 小时, 比上年同期减少 58 小时。

本周陆上招标 1.6GW, 分业主: 1) 安能内蒙古包头固阳 40 万千瓦风电基地项目(标段一)(240MW, 5.X, 含塔筒); 2) 华电青豫直流二期 60 万千瓦“风光储”项目 50 万千瓦风电工程(500MW, 5.X, 不含塔筒); 3) 新疆立新能源 2022 年第二批风电项目成套风力发电机组及附件集中采购(标段一、二、三)(900MW, 5.X, 含塔筒)。
海上招标 0.5GW, 国华投资山东渤中 B2 场址 500MW 海上风电项目(500MW, 8.X, 含塔筒)。

本周开/中标 2.4GW: 均为陆上。

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。

图3: 本周风电开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	容量区间	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态
甘肃新能源定西县100MW集中式风电项目	6月9日	100	国电电力	甘肃	陆上风机	5.X	金风科技	7月20日	2092	预中标
江苏东台200MW风电创新升级改造延建项目风力发电机组设备采购(以大代小)	6月16日	200	国华投资	江苏	陆上风机	5.X	电气风电	7月20日	1593	预中标
安徽来安三湾等5个风电项目打捆185.3MW风力发电机组采购项目(重新招标)	6月3日	185	国家能源	安徽	陆上风机	-	联合动力	7月21日	2281	
贵州松桃长坪等3个风电项目打捆178MW风力发电机组设备采购(重新招标)	4月28日	178	国家能源	贵州	陆上风机	-	联合动力	7月21日	2391	
风电制氢项目100MW风电场工程风电场(二期)项目风力发电机组设备(含塔筒及法	5月26日	45	河北建投	河北	陆上风机	5.X	金风科技	7月19日	2361	预中标
哈尔滨呼兰一期100MW、哈尔滨巴彦一期100MW、齐齐哈尔富拉尔基50MW风电项目	6月29日	250	华电	黑龙江	陆上风机	5.X	明阳智能	7月21日	2190	开标
内蒙古能源有限公司相关项目—土默特公司300MW风电项目	6月30日	300	华电	内蒙古	陆上风机	6.X	三一重能	7月21日	1530	开标
华盛吐鲁番市高昌区小翠湖100MW风电项目	6月29日	100	华电	新疆	陆上风机	-	远景能源	7月21日	1558	开标
包头公司270MW风电项目风电机组	6月30日	270	华电	内蒙古	陆上风机	6.X	运达股份	7月21日	1520	开标
清远清新林泉扩建50MW风电项目	6月29日	50	华润	广东	陆上风机	5.X	电气风电	7月20日	2250	开标
夏邑100MW风电项目	6月29日	100	华润	河南	陆上风机	5.X	电气风电	7月20日	2614	开标
四川越西申普105MW风电项目	6月29日	105	华润	四川	陆上风机	3.X	东方电气	7月20日	2236	开标
新能源佳木斯市富锦(150MW)风电项目	6月29日	150	华润	黑龙江	陆上风机	5.X	哈电风能	7月20日	2050	开标
南康二期风电项目	5月18日	42	华润	江西	陆上风机	3.X	明阳智能	7月20日	2280	开标
法库200MW风力发电项目	6月29日	200	华润	辽宁	陆上风机	5.X	远景能源	7月20日	2047	开标
临颖县二期90MW风电项目、太康10MW(补容)分散式风电项目	6月29日	100	华润	河南	陆上风机	5.X	中国海装	7月20日	2720	开标

数据来源: 东吴证券研究所

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6月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.4%。2022年1-6月电网投资1905亿元，同比+9.9%，1-5月新增220kV以上变电设备容量13612万千伏安，同比-0.88%。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6月制造业固定资产投资完成额累计同增10.4%；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6月制造业固定资产投资增速环比有所下降**：2022年6月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.4%，环比-0.2pct。
- **2022年6月机器人、机床承压**：2022年6月工业机器人产量同比+2.5%；6月金属切削机床产量同比-11.7%，6月金属成形机床产量同比-14.3%。
- **2022年6月PMI为50.2、环比+0.6pct，2022年6月制造业固定资产投资完成额累计同增10.4%；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4：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5: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型	厂商	伺服						低压变频器				中大PLC	
		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
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, 将规划建设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6: 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	17
2. 分行业跟踪	23
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	23
2.2. 新能源行业跟踪.....	28
2.2.1. 国内需求跟踪.....	28
2.2.2. 国内价格跟踪.....	30
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	34
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	38
3. 动态跟踪	39
3.1. 本周行业动态.....	39
3.1.1. 新能源汽车及锂电池.....	39
3.1.2. 新能源.....	42
3.2. 公司动态.....	45
4. 风险提示	51

图表目录

图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	5
图 1: 组件月度出口数据 (亿美元)	7
图 2: 逆变器月度出口数据 (百万美元)	7
图 3: 本周风电开/中标情况汇总	9
图 4: 季度工控市场规模增速	10
图 5: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 6: 特高压线路推进节奏	12
图 7: 本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	17
图 8: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 7 月 22 日股价)	17
图 9: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	18
图 10: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)	19
图 11: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	19
图 12: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	20
图 13: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	21
图 14: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 7 月 22 日)	21
图 15: 本周全市场外资净买入排名	22
图 16: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	25
图 17: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	25
图 18: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	26
图 19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	26
图 20: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	26
图 21: 前驱体价格走势 (万元/吨)	26
图 22: 锂价格走势 (万元/吨)	27
图 23: 钴价格走势 (万元/吨)	27
图 24: 锂电材料价格情况	28
图 25: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	29

图 26: 国家能源局风电月度并网容量(GW).....	29
图 27: 多晶硅价格走势 (元/kg)	31
图 28: 硅片价格走势 (元/片)	31
图 29: 电池片价格走势 (元/W)	31
图 30: 组件价格走势 (元/W)	31
图 31: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	32
图 32: 硅片价格走势 (美元/片)	32
图 33: 电池片价格走势 (美元/W)	32
图 34: 组件价格走势 (美元/W)	32
图 35: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	33
图 36: 月度组件出口金额及同比增速.....	33
图 37: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	33
图 38: 江苏省逆变器出口	34
图 39: 安徽省逆变器出口	34
图 40: 浙江省逆变器出口	34
图 41: 广东省逆变器出口	34
图 42: 季度工控市场规模增速 (%)	35
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-%)	36
图 43: 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-%)	36
图 44: 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-%)	37
图 45: PMI 走势	37
图 46: 机床产量数据 (%)	37
图 47: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	38
图 48: 白银价格走势 (美元/盎司)	38
图 49: 铜价格走势 (美元/吨)	39
图 50: 铝价格走势 (美元/吨)	39
图 51: 本周重要公告汇总.....	45
图 52: 交易异动.....	47

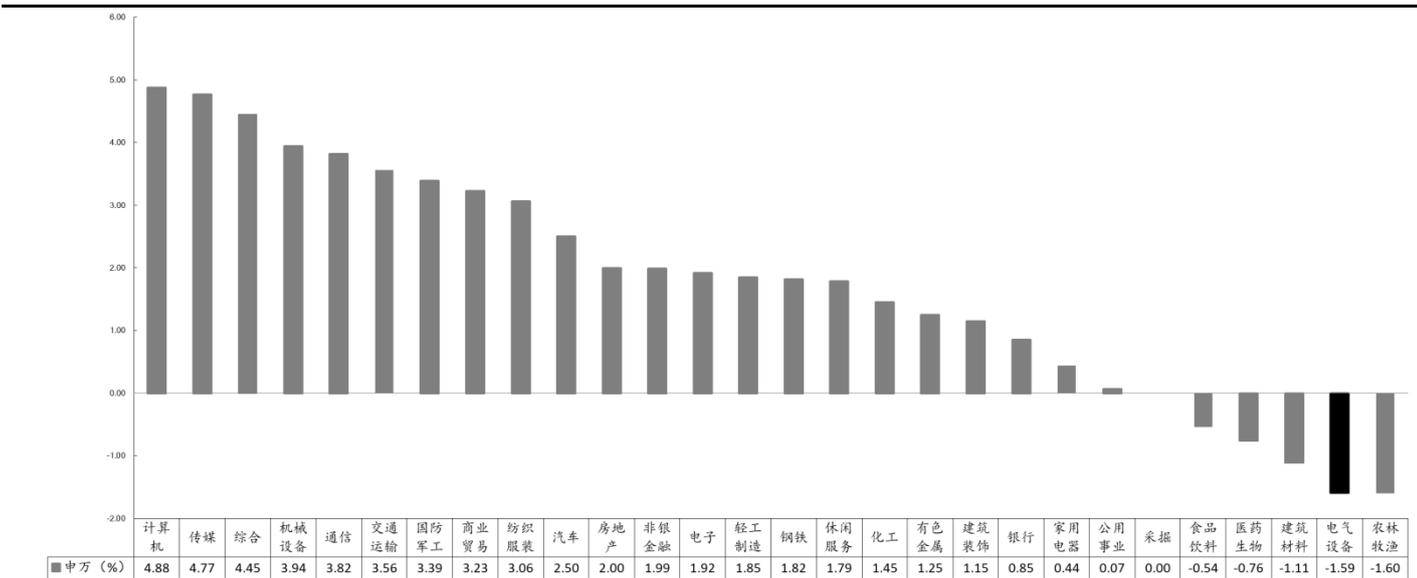
图 53: 大宗交易记录.....47

表 1: 公司估值.....2

1. 行情回顾

电气设备 11965 下跌 1.59%，表现弱于大盘。沪指 3270 点，上涨 42 点，上涨 1.3%，成交 20071 亿元；深成指 12394 点，下跌 17 点，下跌 0.14%，成交 29232 亿元；创业板 2737 点，下跌 23 点，下跌 0.84%，成交 9970 亿元；电气设备 11965 下跌 1.59%，表现弱于大盘。

图7：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8：细分子行业涨跌幅（%，截至7月22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
核电	1999.74	3.88	-12.07	41.01	71.04	127.96	45.52	10.34	-9.96
新能源汽车	4045.70	1.64	-1.37	40.77	129.87	146.73	46.48	28.64	16.70
锂电池	10137.32	0.98	-6.21	73.10	171.23	251.09	116.31	137.43	131.07
发电及电网	2883.68	0.22	-3.31	26.35	31.44	44.53	26.88	20.72	0.66
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
光伏	19630.21	-2.38	0.09	51.78	316.32	470.37	261.83	318.54	270.86
风电	4770.70	-3.37	-2.00	42.94	101.22	160.11	45.64	49.31	13.93

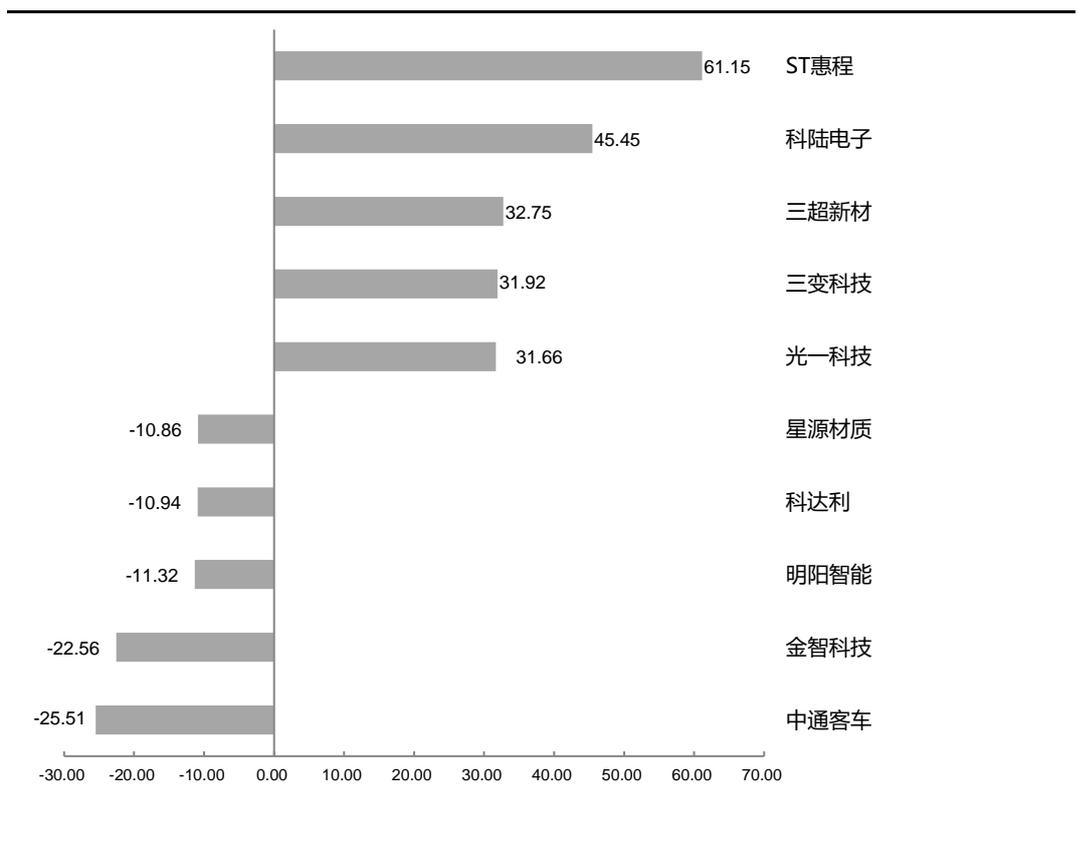
发电设备	11060.07	-3.48	-3.82	57.51	168.47	223.59	77.08	68.25	33.46
电气设备	11964.94	-1.59	-4.56	41.12	174.78	241.75	122.32	103.52	68.55
上证指数	3269.97	1.30	-10.16	-5.85	7.21	31.12	-1.12	5.36	-7.61
深圳成分指数	12394.02	-0.14	-16.58	-14.35	18.82	71.19	12.26	21.78	-2.14
创业板指数	2737.31	-0.84	-17.62	-7.72	52.23	118.89	56.18	39.51	0.86

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为 ST 惠程、科陆电子、三超新材、三变科技、光一科技；跌幅前五为中通客车、金智科技、明阳智能、科达利、星源材质。

图9: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

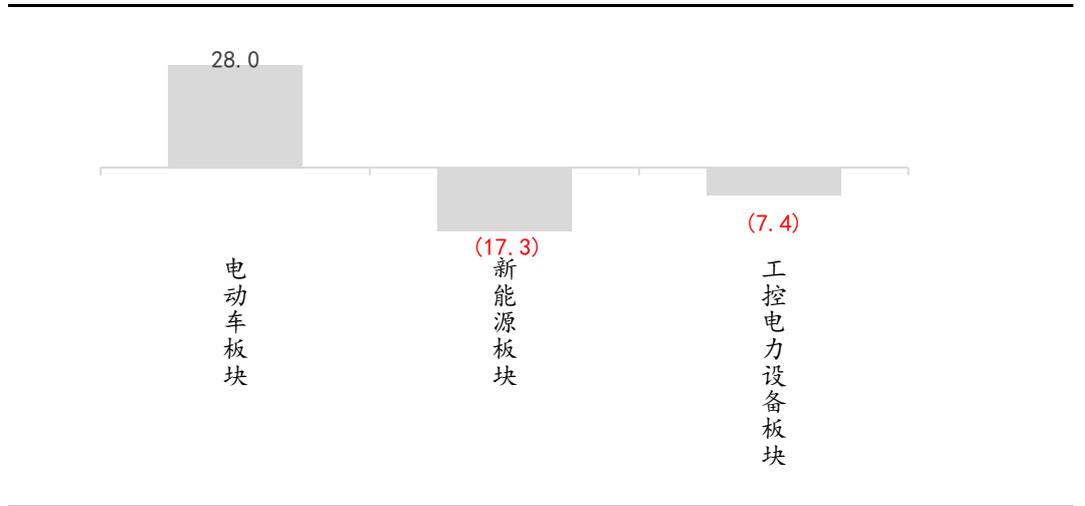


数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

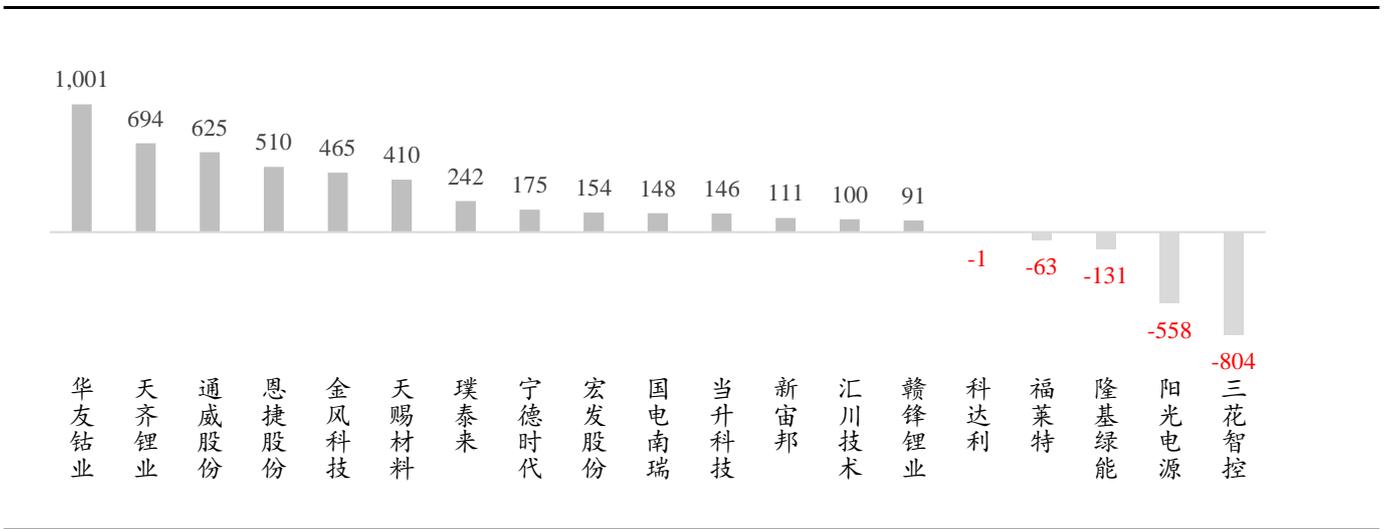
本周北向资金净流出金额 37.4 亿元，电新板块北向资金净流入约 3.23 亿元。

图10：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11：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12: MSCI后标的北向资金流向(百万元)

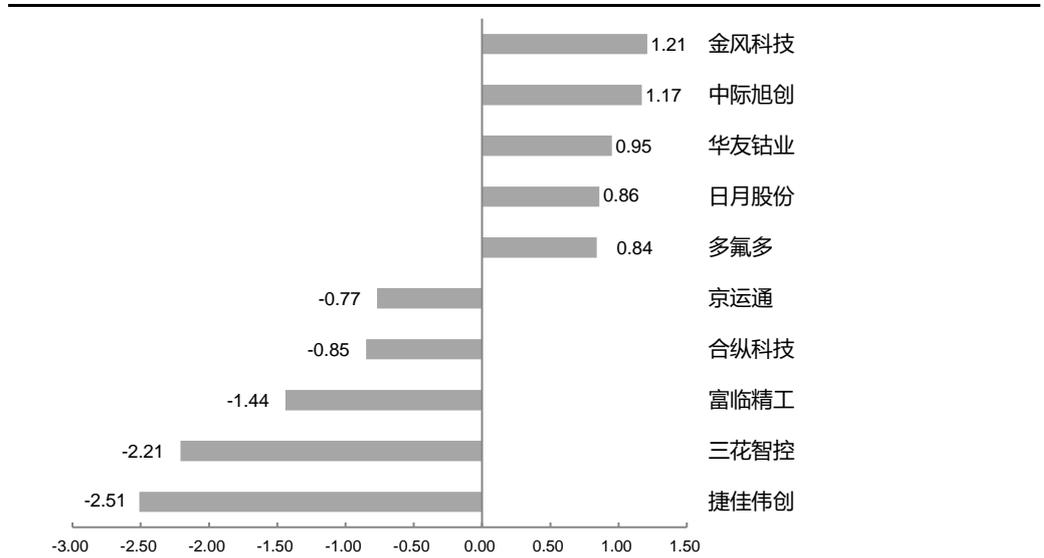
板块	标的	2022/07/22 周五	2022/07/21 周四	2022/07/20 周三	2022/07/19 周二	2022/07/18 周一
电动车	宁德时代	596	-102	221	-561	21
	亿纬锂能	-5	44	31	-188	-216
	比亚迪	28	129	-51	-391	-463
	恩捷股份	82	109	144	174	512
	赣锋锂业	56	245	-38	-189	17
	璞泰来	27	72	14	41	87
	天齐锂业	100	187	110	-27	324
	华友钴业	351	400	143	133	-27
	新宙邦	96	54	-7	-23	-9
	科达利	-16	-5	26	-15	9
	当升科技	119	227	23	-40	-183
	天赐材料	192	80	46	58	34
	国轩高科	12	-58	133	74	10
	欣旺达	-65	3	44	-5	-41
	亿纬锂能	-5	44	31	-188	-216
	派能科技	32	105	51	109	98
	德方纳米	-46	-86	-31	3	4
	天奈科技	-14	-51	-33	32	6
	容百科技	12	-31	-43	-11	-128
	当升科技	119	227	23	-40	-183
工控电 力设备	星源材质	36	27	15	4	-28
	华盛锂电	0	0	0	0	0
	汇川技术	73	54	32	-12	-47
	国电南瑞	169	146	13	-38	-214
	三花智控	-98	-137	-316	-209	-43
	宏发股份	9	-1	-36	-12	-59
	正泰电器	-17	7	-19	-84	-275
	良信电器	7	-2	0	-7	1
	麦格米特	6	-3	-1	-1	-13
	思源电气	2	-8	-25	-19	-49
新能源	隆基绿能	116	-110	223	-160	-200
	通威股份	189	184	-14	-0	266
	阳光电源	-82	-149	13	-125	-216
	福莱特	6	-4	-37	-23	-5
	金风科技	210	235	-39	50	8
	迈为股份	-0	-10	122	40	129
	福斯特	-32	-45	21	53	-27
	爱旭股份	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-27	-39	27	-86	118
	锦浪科技	-55	-34	-38	-10	-158
	捷佳伟创	-148	-80	-65	-385	-84
	明阳智能	281	50	32	-123	-379
	东方电缆	37	-58	22	-35	-100
	新强联	-7	-6	59	92	-14
	天顺风能	21	-81	6	-44	-35
大金重工	3	-49	79	2	-78	
日月股份	100	-32	59	-31	-21	

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为金风科技、中际旭创、华友钴业、日月股份、多氟多; 外资减

仓前五为捷佳伟创、三花智控、富临精工、合纵科技、京运通。

图13: 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14: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 7 月 22 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	11.49	11.55	13.27	13.89	11.51	-0.19
	亿纬锂能	10.94	10.86	11.28	12.18	10.66	-4.01
	比亚迪	8.09	7.47	7.00	7.96	7.84	-2.53
	恩捷股份	20.87	19.84	18.27	19.77	21.71	-8.57
	赣锋锂业	9.86	15.53	16.76	16.57	9.95	-6.82
	璞泰来	14.71	14.35	15.32	15.84	15.16	-3.05
	天齐锂业	2.42	1.15	0.15	0.17	2.98	-5.77
	华友钴业	5.66	5.02	5.05	4.86	6.54	-1.82
	新宙邦	8.49	8.62	10.10	12.65	8.95	-5.08
	科达利	4.68	4.32	3.62	5.03	4.68	-10.94
	当升科技	13.42	13.21	11.83	10.92	13.82	-2.73
	天赐材料	9.27	9.27	30.35	31.57	9.81	-6.41
	国轩高科	9.44	9.57	9.27	8.15	9.84	-7.63
	欣旺达	9.12	7.10	8.21	8.59	8.95	-2.03
	亿纬锂能	10.94	10.86	11.28	12.18	10.66	-4.01
	派能科技	2.14	0.48	0.00	0.00	3.41	-8.22
	德方纳米	11.04	10.46	6.74	4.55	10.64	-4.50
	天奈科技	0.87	0.30	0.00	0.00	0.66	-6.30
	容百科技	10.11	9.38	8.93	3.61	9.62	4.68
	工控电力设备	当升科技	13.42	13.21	11.83	10.92	13.82
星源材质		6.56	6.68	5.48	5.15	6.72	-10.86
华盛锂电		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
汇川技术		30.21	29.45	26.96	25.09	30.30	-1.65
国电南瑞		34.27	34.20	33.11	28.36	34.35	-1.29
三花智控		38.81	44.66	50.91	45.79	37.25	-4.65
宏发股份		25.57	35.80	38.66	36.70	26.02	-3.03
正泰电器		7.43	8.35	7.52	7.46	6.52	-5.19
良信电器		13.18	13.25	10.57	12.02	13.17	0.78
麦格米特		12.21	11.95	13.87	12.82	12.10	1.98
新能源	思源电气	4.17	4.38	4.65	3.52	3.82	5.39
	隆基绿能	16.59	16.31	21.73	21.27	16.55	-3.06
	通威股份	12.46	11.70	9.24	8.58	12.87	-6.01
	阳光电源	19.77	20.81	21.29	17.20	19.33	-8.73
	福莱特	4.83	5.17	4.36	3.84	4.51	4.19
	金风科技	9.79	7.31	6.77	4.87	10.92	-2.87
	迈为股份	24.86	22.00	13.01	16.35	25.73	0.41
	福斯特	8.09	9.42	8.23	7.20	8.01	0.98
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.24
	晶澳科技	6.12	5.58	5.25	5.24	6.11	-0.57
	锦浪科技	7.70	7.23	5.51	5.46	6.88	5.17
	捷佳伟创	9.61	8.76	8.52	7.84	7.09	0.73
	明阳智能	18.17	18.84	17.22	12.16	17.97	-11.32
东方电缆	9.59	9.17	5.48	4.29	9.21	-0.02	
新强联	11.25	10.37	11.00	8.80	12.04	-3.11	
天顺风能	13.07	13.90	15.94	4.80	12.28	-3.50	
大金重工	1.33	0.78	0.00	0.00	1.07	2.41	
日月股份	11.47	10.18	15.79	13.14	12.06	-6.74	

数据来源：wind、东吴证券研究所

图15: 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)
华友钴业	10.28	天齐锂业	6.90
通威股份	6.18	恩捷股份	5.10
万华化学	4.69	迈瑞医疗	4.70
三一重工	4.21	北方华创	3.90
招商银行	3.52	宁德时代	1.71
韦尔股份	3.23	五粮液	1.47
贵州茅台	2.44	顺丰控股	1.33
药明康德	1.59	赣锋锂业	1.11
中国中免	1.33	天赐材料	0.45

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：

本周电池市场变化不大，储能市场热度不减；宁德时代明年起向福特供应磷酸铁锂电池，宁德时代新增济宁电池基地；比亚迪正式进入日本乘用车市场，首批为 E3.0 平台的元 PLUS、海豚和海豹三款车型；特斯拉第二季度净利润 26 亿美元，上海超级工厂产能超 75 万辆；换电模式现在处于动力电池产业链的风口，工信部将组织实施公共设施全面电动化城市试点，加快充换电设施建设。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁价格保持相对稳定，原材料磷酸价格继续走低带动生产成本小幅下行。虽然当前磷酸铁市场供需仍显偏紧，但与之前几个月份相比有一定缓和，再加上新投产企业为了尽快进入市场报价低于传统企业几千块，给传统企业维持高价带来了一定的压力。另外，新企业在追求低成本的铁锂厂认证速度较快，而老企业不肯接受低价反而选择退出供应。本周碳酸锂市场变动不大，锂盐厂以长协交付为主价格平稳，仅贸易商报价有小幅探涨，但实际成交一般，下游企业保持刚需采购为主。本周磷酸铁锂市场价格较上周基本持平，强势的电池厂压价持续，供过于求、盈利不佳的矛盾无明显好转，铁锂厂对某电池厂储能大单接受意愿普遍不高。而射洪市新晟海年产 12 万吨磷酸铁锂正极材料项目开工、万里股份资产置换收购特瑞电池切入磷酸铁锂赛道，显示出市场对磷酸铁锂赛道的投资热情依然高涨。

三元材料：本周三元材料价格继续下探。从市场层面来看，中镍高电压产品在动力市场需求热情不减，成为三元与磷酸铁锂电池比拼成本的有力武器，主流企业的生产安排与产品结构也出现一定调整，此外进入第三季度以来，受益于动力电池企业新增产能爬坡与国内新车型上市的备货需要，头部企业的生产维持在较高水平，而成本端受原料行情回落不断走低。

三元前驱体：镍盐趋稳，钴盐走低，本周三元前驱体报价延续下行。尽管镍价本周在宏观经济因素的影响下出现超跌反弹，但硫酸镍因原料供给偏富裕的格局，价格维稳运行；钴产品方面，此前南非暴雨影响的物流运输恢复，供给端波动较小，随着有色板块企稳，回落空间有限。前驱体生产较为稳定，头部企业新增产能持续爬坡，订单交付正常。

碳酸锂：本周碳酸锂价格继续持稳运行，主流价格仍在高位。截止目前，市场上工业级碳酸锂维持在 45.5-46.5 万元/吨，电池级碳酸锂 47-48.5 万元/吨。本周除个别企业停产检修，其余厂开工正常，基本都维持正常生产。目前盐湖端厂家基本处于满产状

23 / 52

态，产量有所提升，矿端厂家仍无明显大额增量，电池级碳酸锂供应依旧紧俏。需求方面，订单以长协为主，下游正极材料厂家需求量有所增加，询价情绪较为饱满，但多以刚需采购为主，观望情绪较浓，预计短期内国内碳酸锂市场稳中偏强。

负极材料：

本周负极材料市场向好，虽然部分电池厂家因疫情原因，前期已经积累了一定的库存，但大多电池企业的采购热情依旧高涨，部分负极厂家接到的预期订单超过其实际生产能力；对负极厂家来说，目前产销两旺，预期持续向好，虽然受制于石墨化供应能力，交付目前没有出现大幅增长，满足近期需求没有问题。原来市场方面，本周负极原料针状焦价格有小幅下调，但多数负极厂前期已经囤积了高价焦源，为了降本，对于原料的看跌情绪浓重，采购意愿不高，而石墨化代工资源目前依旧比较稀缺，代工费居高不下，加之电芯厂对于原材料价格变动敏感，难以承担成本的大幅上涨，故而负极厂家成本传导并不顺畅，对于头部负极厂来说尚且吃力，新晋玩家更加举步维艰。鉴于前期电池厂家备库动作给三季度部分电池厂家谈判筹码更多，部分负极厂家部分规格产品价格将面临压力。

隔膜：

本周市场平稳过渡，整体变化不大、终端市场方面，动力市场受到传统季节因素，终端销量预计7月环比下滑。国内储能市场随着下半年项目集中开工建设，需求将进一步释放。整体来看，终端市场对于隔膜的需求将仍然维持，预计在8月下旬需求将进一步快速提升。另安徽北部地区的疫情升级，但涂覆勃姆石企业目前实施封闭式园区生产，物流交付一切正常，整体影响有限。

价格方面：市场由于担心短期需求受到终端市场影响，湿法及干法隔膜价格将会出现波动。整体上主流市场湿法隔膜仍然受到产能供给有限的影响，价格不受短期市场需求影响有较强支撑。部分规格湿法及干法隔膜受到终端市场的影响，价格出现一定程度调整。

公司动态方面：金力股份厚度3 μm 隔膜正式量产。此次研发的3 μm 隔膜使用超高分子量聚乙烯原料，产品的针刺强度可以达到常规5 μm 水平，在保证安全性的前提下，能够更好的满足锂电池对高能量密度的需求。在电池技术不断迭代的需求下，轻薄化干湿法隔膜始终是行业的主流研发方向，预计明年新一代干湿法隔膜的渗透率将会有明显提升。

电解液：

本周电解液市场需求端持续向好发展，动力及储能市场需求增加，数码市场相对平稳，电解液大厂出货量微增，价格基本稳定。原料方面，六氟磷酸锂市场需求恢复，拉动各大厂商出货量增加，部分大厂新增产能有序爬坡，为市场增量；下游需求增加、短期供需错配叠加原料涨价，中旬六氟厂家陆续提高产品报价，六氟价格小幅上调，当前

市场价格基本维持在 24-29 万元/吨区间。

溶剂方面，溶剂市场恢复正常，下游市场需求增加叠加部分溶剂厂家检修仍在进行时，溶剂市场存在短期供应偏紧现象，工业级 DMC 价格上涨带动电子级 DMC 价格微增，其他溶剂亦有不同程度的涨幅。添加剂方面，整体市场供应充足，VC、FEC、PS 价格无明显变化。

整体来看，电解液整体市场发展良好，下游电池不断推陈出新，钠离子电池、钒电池正逐渐走上历史舞台，电解液及材料端企业紧跟市场步伐，加大研发创新力度，不断提升自身竞争实力，电解液整体市场景气度正在加速恢复。

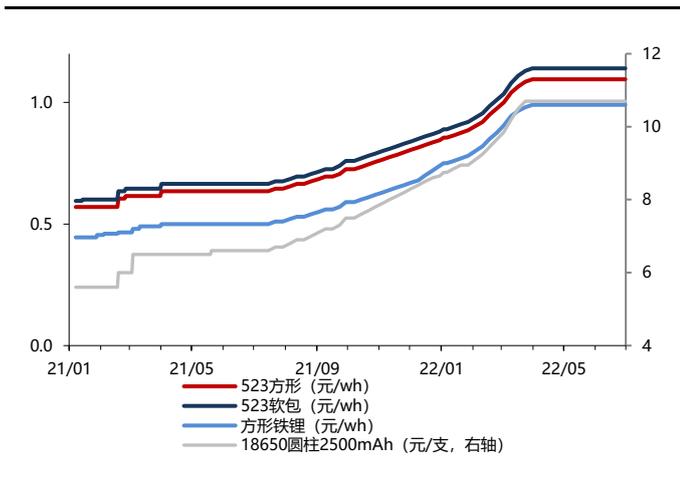
铜箔：

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。

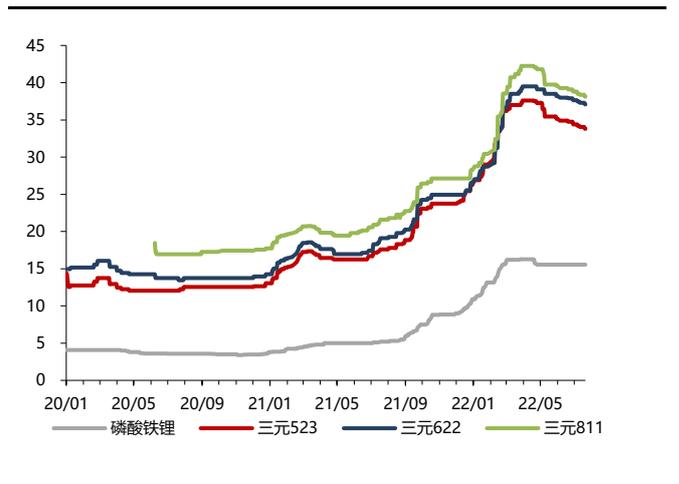
(文字部分引用鑫椽资讯)

图16: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



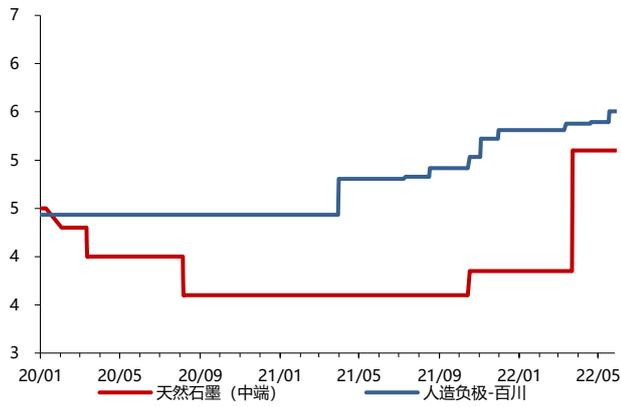
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图17: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



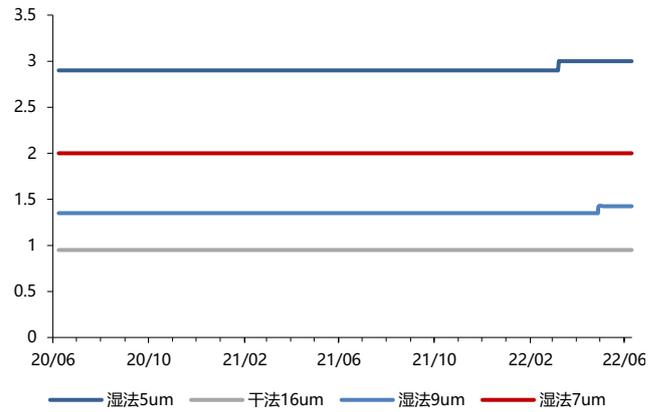
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图18: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



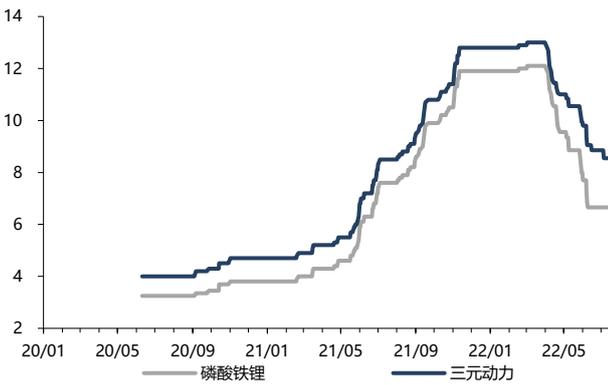
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



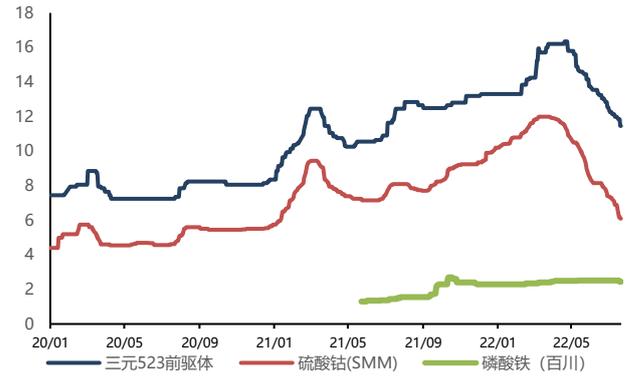
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



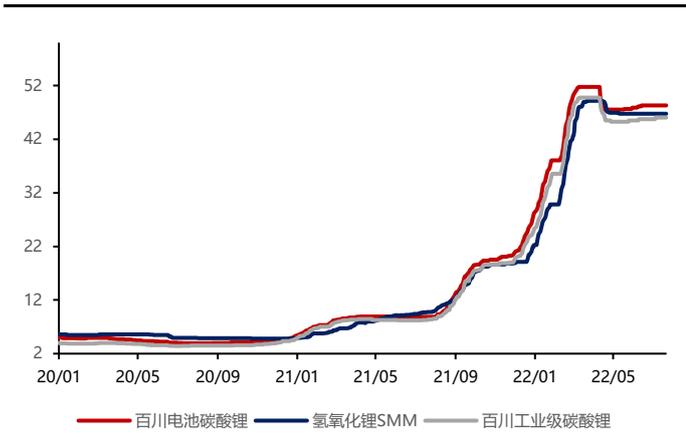
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 前驱体价格走势 (万元/吨)



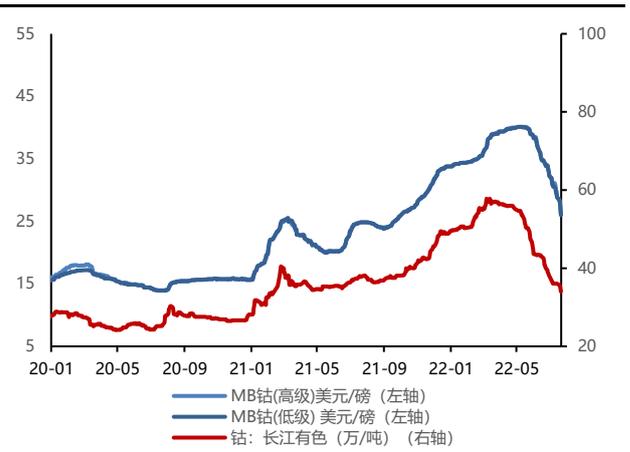
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图22: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图23: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图24: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/07/22)										
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬										
	2022/7/18	2022/7/19	2022/7/20	2022/7/21	2022/7/22	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色金属 (万/吨)	35.8	35.7	35.4	35.2	34	-3.4%	-5.8%	-10.5%	-31.6%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	36	35.75	35.5	35.5	35.5	0.0%	-2.7%	-8.4%	-40.1%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	35.5	35.5	35.05	34.5	34	-1.4%	-5.6%	-8.7%	-30.2%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	35.5	35.5	35.05	34.5	34	-1.4%	-5.6%	-8.7%	-30.2%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	35.55	35.55	34.8	34.8	33.85	-2.7%	-4.8%	-11.4%	-32.6%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	28.5	28.5	28	27.475	26.025	-5.3%	-9.9%	-19.3%	-22.9%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	28.5	28.5	28	27.475	26.025	-5.3%	-9.9%	-19.3%	-22.9%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	16.46	17.43	17.59	18.21	18.27	0.3%	10.2%	0.2%	19.0%	
锰: 长江有色金属 (万/吨)	1.65	1.65	1.65	1.63	1.63	0.0%	-1.2%	-1.2%	-58.5%	
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	45.2	45.2	45.2	45.2	0.0%	0.0%	0.2%	74.9%	
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	47	47	47	47	0.0%	0.2%	0.2%	69.1%	
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	8.45	8.55	1.2%	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)	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.0%	-2.9%	17.2%	-26.1%	
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)	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.0%	0.0%	16.7%	-55.1%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	2.52	2.52	2.44	2.44	2.44	0.0%	-3.2%	-3.2%	6.1%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	11.85	11.85	11.85	11.45	11.45	0.0%	-4.6%	-8.8%	-13.9%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	24.5	23.75	22.75	22.75	22.25	-2.2%	-7.1%	-15.7%	-42.8%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	24.5	24.25	23.25	23.25	22.75	-2.2%	-15.9%	-20.1%	-41.6%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	8.1	7.7	7.3	7.2	7.15	-0.7%	-11.6%	-17.6%	-40.2%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	0.0%	-6.8%	-12.7%	-34.9%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	45	44.5	43.5	43.5	43.25	-0.6%	-4.4%	-7.0%	0.0%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	12.9	12.9	13.1	13.1	13.1	0.0%	1.6%	1.6%	60.7%	
正极: 三元111型 (万/吨)	33.9	33.9	33.9	33.6	33.6	0.0%	-0.9%	-2.0%	19.4%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	34.05	34.05	34.05	33.8	33.8	0.0%	-0.7%	-1.7%	25.7%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	37.3	37.3	37.3	37.1	37.1	0.0%	-0.5%	-1.5%	37.2%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	38.35	38.35	38.35	38.1	38.1	0.0%	-0.7%	-1.8%	32.5%	
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	0.47	0.48	0.47	0.47	0.47	0.1%	-0.8%	-1.3%	66.7%	
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	31.5	-3.1%	-3.1%	-6.0%	-18.2%	
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	42.5	42.5	42.5	42.5	41.5	-2.4%	-2.4%	-4.6%	-14.4%	
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%	

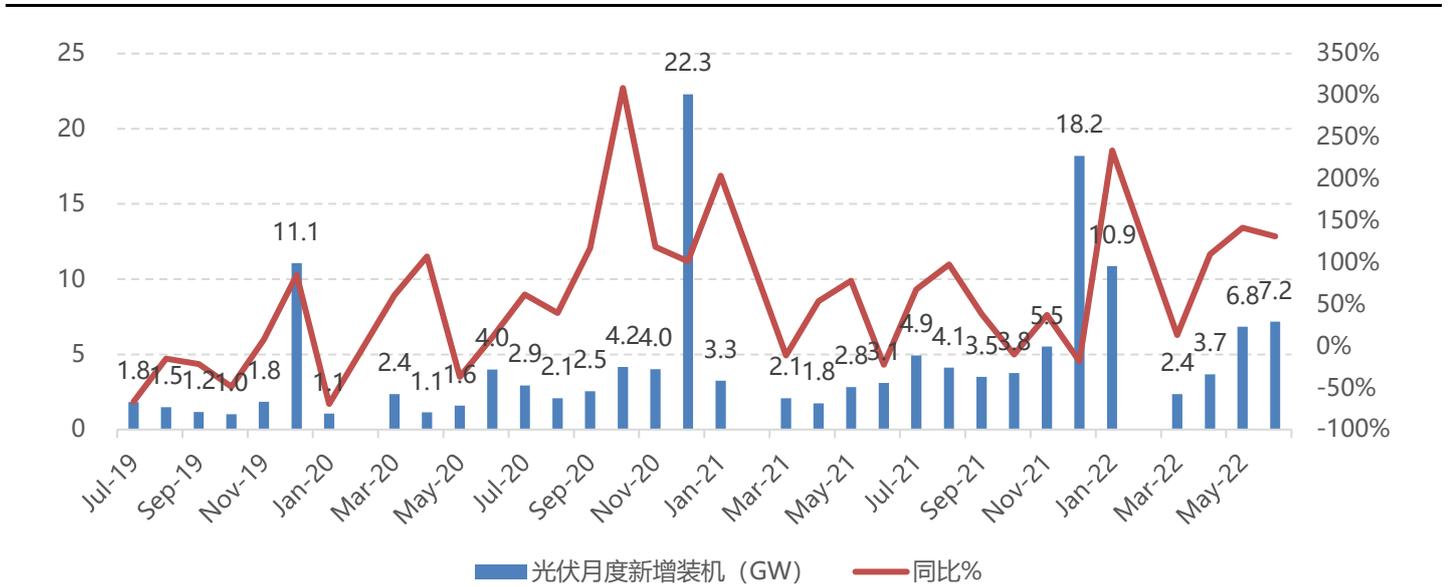
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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6月新增装机7.17GW, 同比+131%, 2022年1-6月累计光伏新增发电容量30.88GW, 同比+137%。

图25: 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

根据中电联统计, 2022年1-6月风电新增装机12.94GW, 同比+19.37%; 6月风电新增2.12GW, 同比-30%。1-6月风电利用小时数1154小时, 比上年同期减少58小时。

图26: 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. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周各硅料厂商已签完本月长单，当前正处于紧张的生产交货中。在本月部分硅料企业检修减产的情况下，加上进入夏季国内个别地区限电使得个别硅料厂生产受到计划外的影响，虽市场上陆续有新投产产能释放，国内硅料供给的仍处于紧张缺货中且短期暂未有宽松好转迹象。

价格方面，7月主流硅料厂商长单基本在本月初已签完，长单主流交货价格落在286-295元/公斤区间，不少硅料企业一直也处于超签状态中，本月市场可签剩余硅料量较为有限，少量成交集中在急散单上，成交价格也在整个市场供不应求的情况下逐步上升，当前市场高位价格来至300元/公斤以上。7月已至下旬，8月硅料新长单预计将在下周开始新一轮的博弈，在下游需求未见下滑、检修减产仍在继续的情况下硅料价格恐将继续坚挺向上。

硅片：

本月在上游计划性检修减产以及非计划减产等相关因素下，硅片上游硅料进一步紧张，国内各主流硅片厂商的生产开工无法提升，同时上游硅料价格仍在继续上涨中，也使得有部分拉棒企业有一定观望，因此整体而言当前国内各尺寸硅片环节供需较为紧俏。

成交价格方面，当前国内单晶M10主流厚度硅片成交价格在7.25-7.3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至9.55元/片，成交价格逐步接近区间高价位价格，而在上游硅料价格仍在上涨，硅片成本增加的情况下，单晶硅片价格上涨的声音有所增加，临近月末，下月市场硅片价格市场也还需等待两家龙头硅片企业的价格而定。

电池片：

当前电池上游环节硅片的供给紧张，同时本月也有个别电池企业因限电、检修、产线改造等因素影响实际产出有一定减少，而整体下游组件端对电池需求未有变化的情况下，国内单晶各尺寸电池片的供给也是更显紧张。价格方面，在上游硅片当前价格持稳未变的情况下，国内各尺寸电池价格也暂未有明显调整，单晶M10电池价格落在1.25-1.28元/W；单晶M6/G12电池价格维持在1.23-1.26元/W。而对于下月电池的价格还是视下月上游硅片价格而定。

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

池价格在 1.3-1.35 元/W 区间。

组件：

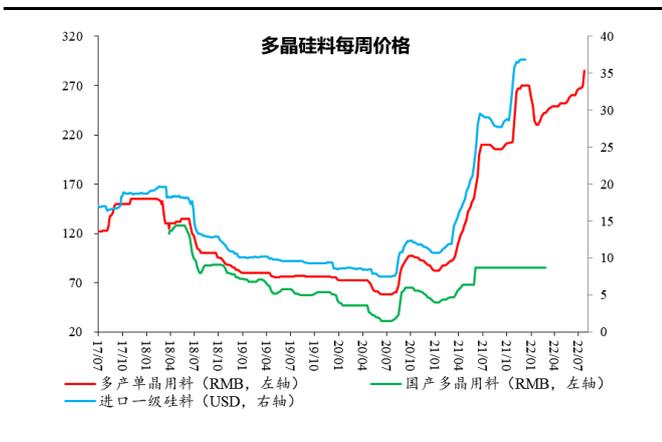
本周国内组件市场情况基本持稳，国内外需求、价格上与上周相比未有明显变化。上游各环节供给紧张，价格持续上涨使得主要压力集中在组件环节，随着硅成本的不断提升，国内主流组件厂商的主流功率组件报价来至 2-2.05 元/W 区间，但在实际成交上，国内能落地交付的订单价格落在 1.95-1.99 元/W 区间；大型地面电站项目的需求开工情况仍较为一般。

海外需求方面，6 月国内组件出口金额继续创新高，出口欧洲市场的比例占出口海外比例 50%以上，但随着组件价格的进一步攀升，当前出口 FOB 的高位价格来至 0.28 美元/W 以上，海外市场反馈组件“价高”声音也在增加。国内组件开工方面，当前国内一线主流组件厂商开工情况持稳，开工比例较高；但中小组件厂商情况相较一般。

辅材方面：

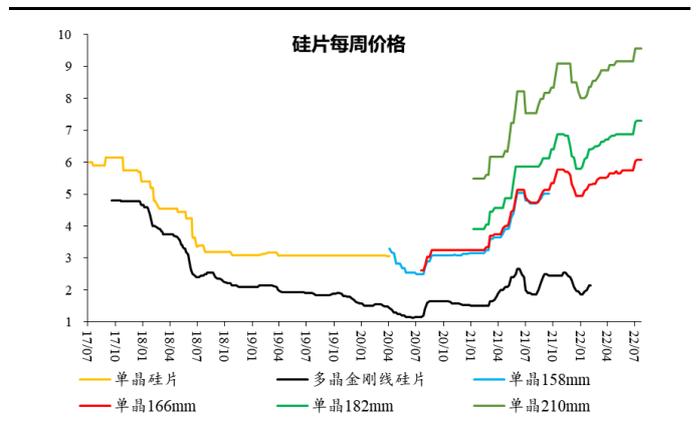
辅材方面，近期国内组件辅材相关价格相对持稳，未有明显变化。

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）

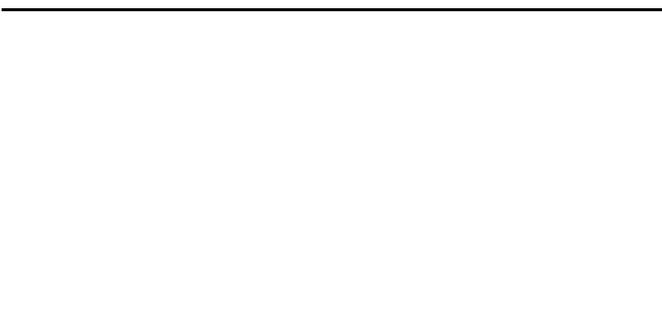
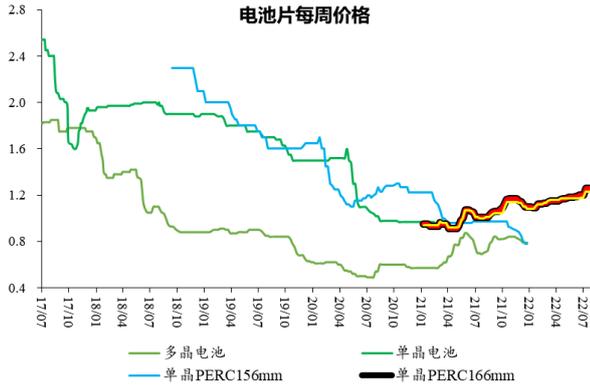
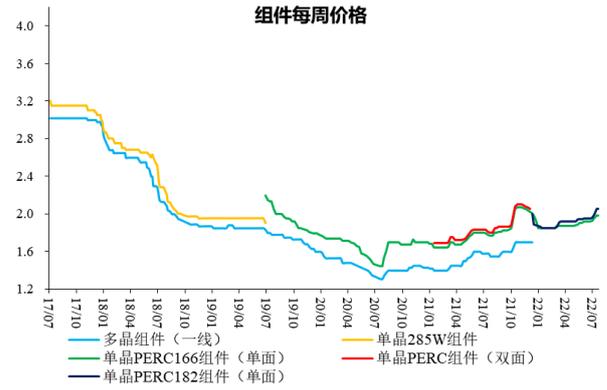


图30：组件价格走势（元/W）



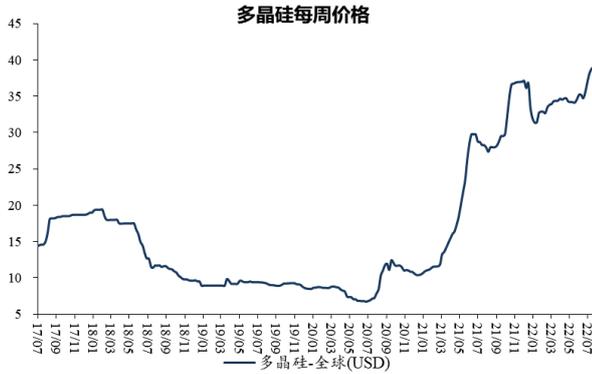


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



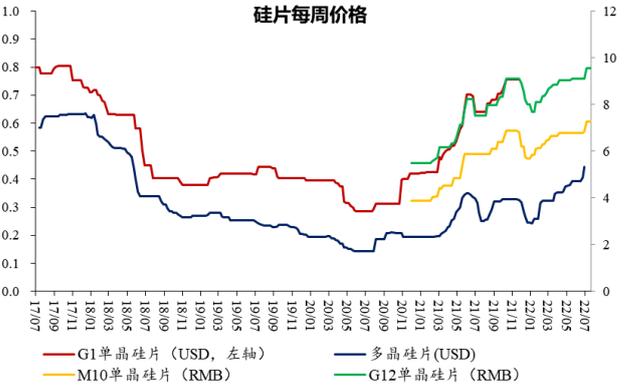
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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)



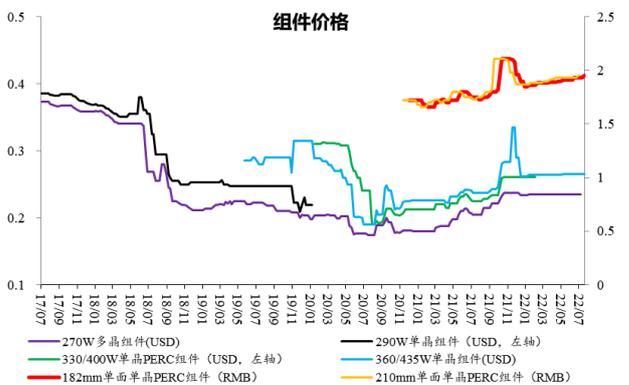
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



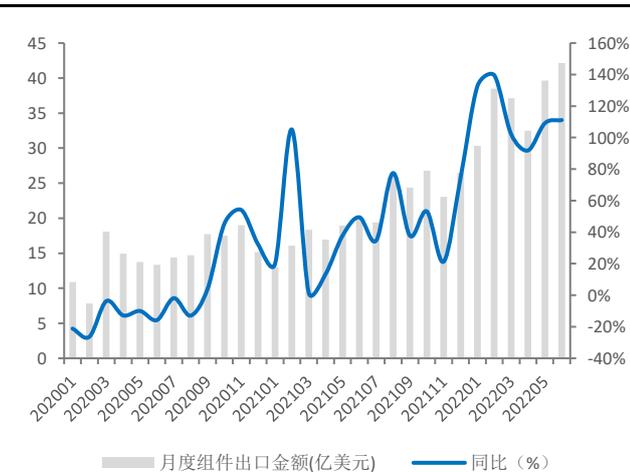
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20220715-20220722)							
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	295.00	0.68%	9.67%	13.46%	17.06%	41.83%	28.26%
单晶硅片166	5.50	0.00%	5.74%	5.74%	7.80%	28.00%	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%	5.98%	7.83%	9.73%	26.53%	18.10%
单晶PERC182电池	1.15	0.00%	5.00%	6.78%	7.69%	24.75%	14.55%
单晶PERC210电池	1.16	0.00%	4.24%	5.13%	5.13%	23.00%	13.89%
单晶PERC166组件(单面)	1.87	0.00%	3.13%	4.21%	5.88%	11.24%	7.03%
单晶PERC182组件(单面)	1.92	0.00%	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	292.00	1.04%	9.77%	13.62%	18.22%	41.75%	26.96%
单晶166硅片	6.05	0.00%	5.58%	5.58%	6.70%	28.18%	22.22%
单晶182硅片	7.28	0.00%	7.37%	7.37%	6.59%	22.77%	25.52%
单晶210硅片	9.57	0.00%	4.82%	4.82%	6.33%	25.76%	24.29%
单晶PERC22.5%+166双面	1.24	0.00%	5.98%	9.73%	12.73%	24.00%	18.10%
单晶PERC22.5%+182	1.26	0.40%	4.58%	6.36%	8.66%	25.50%	16.20%
单晶PERC22.5%+210	1.23	0.00%	5.13%	6.03%	6.03%	23.00%	18.84%
M6-360-370/430-440W单晶PI	1.93	0.00%	1.05%	1.05%	3.21%	10.28%	4.32%
单面单晶PERC组件182mm	1.96	0.51%	1.55%	1.55%	3.70%	10.73%	4.26%
单面单晶PERC组件210mm	1.96	0.51%	1.55%	1.55%	3.70%	10.73%	4.26%
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			

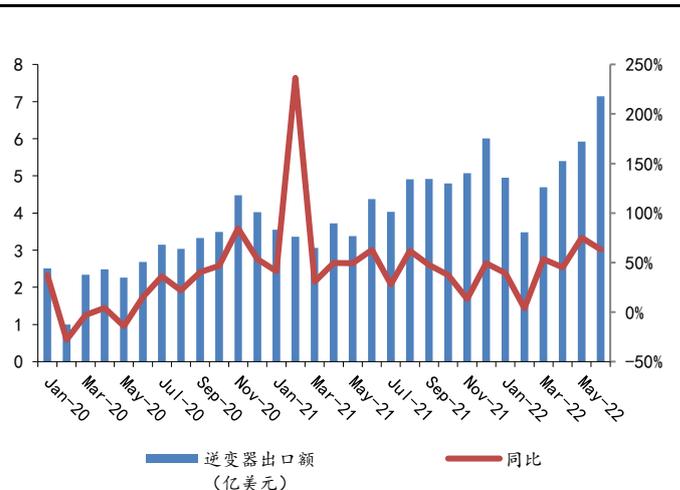
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图36: 月度组件出口金额及同比增速



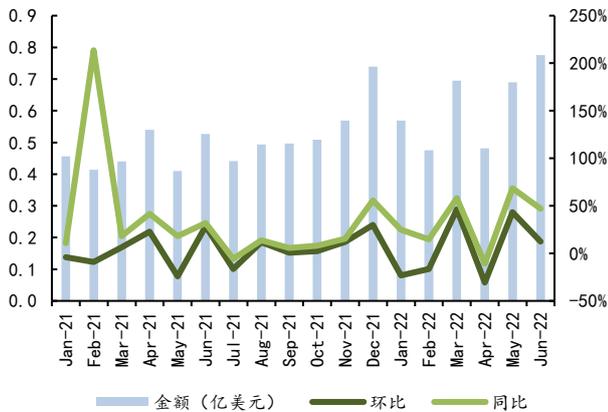
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 月度逆变器出口金额及同比增速



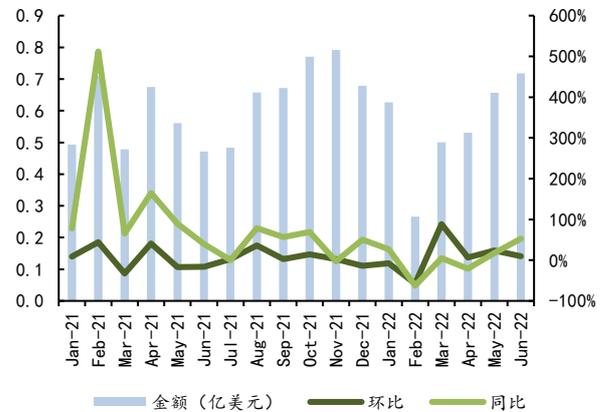
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图38: 江苏省逆变器出口



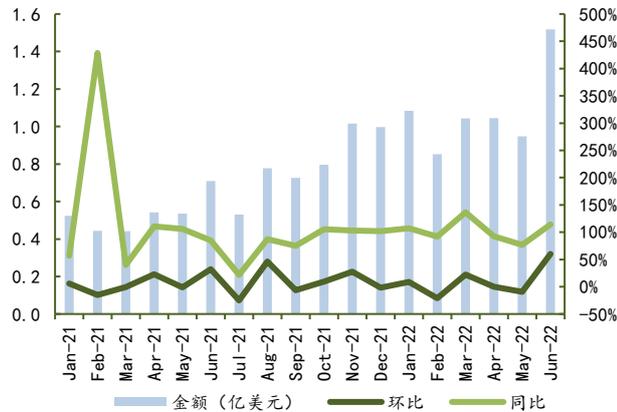
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 安徽省逆变器出口



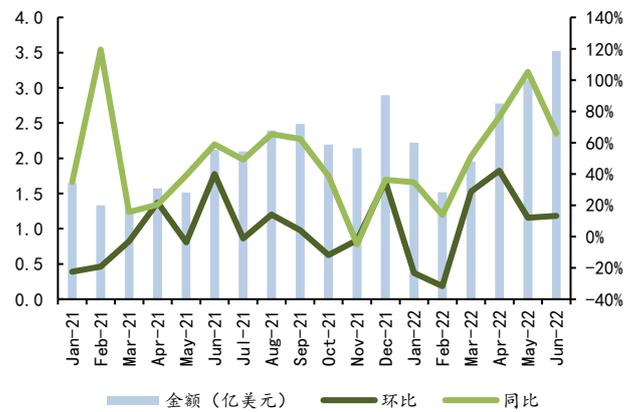
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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1-6月电网投资1905亿元, 同比+9.9%; 2022年1-6月220kV及以上的新增容量13612万千伏安, 累计同比-0.88%。

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6月制造业固定资产投资完成额累计同增10.4%; 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6月制造业固定资产投资增速环比有所下降: 2022年6月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.4%, 环比-0.2pct。
- 2022年6月机器人、机床承压: 2022年6月工业机器人产量同比+2.5%; 6月金属切削机床产量同比-11.7%, 6月金属成形机床产量同比-14.3%。

● 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, 将规划建设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。

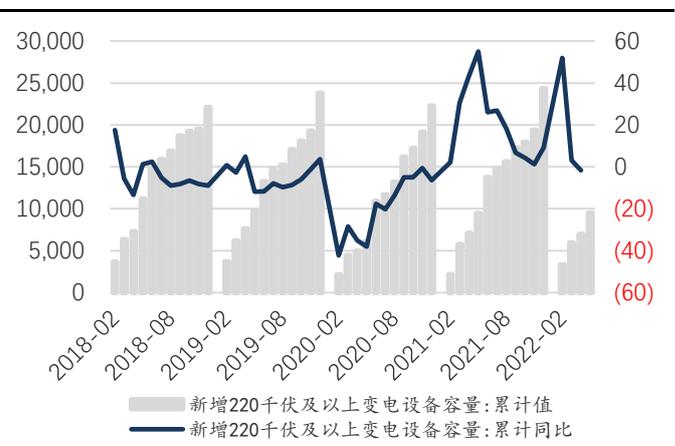
- **2020 年 2 月国网工作任务中要求：**1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄按、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- **2020 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，**推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 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。

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-%)



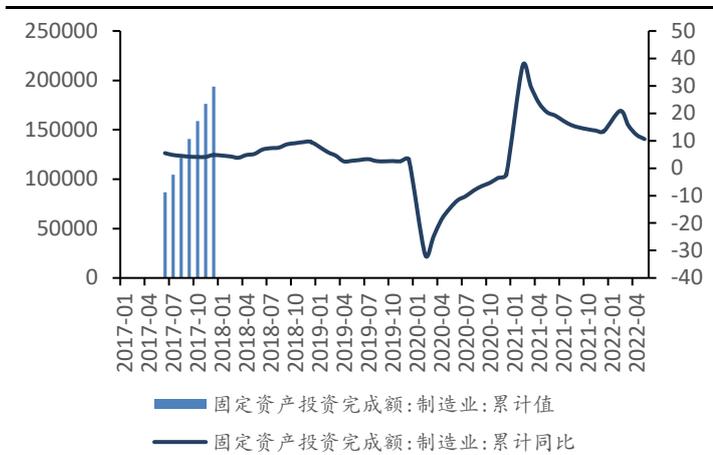
数据来源: wind、东吴证券研究所

图43: 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-%)



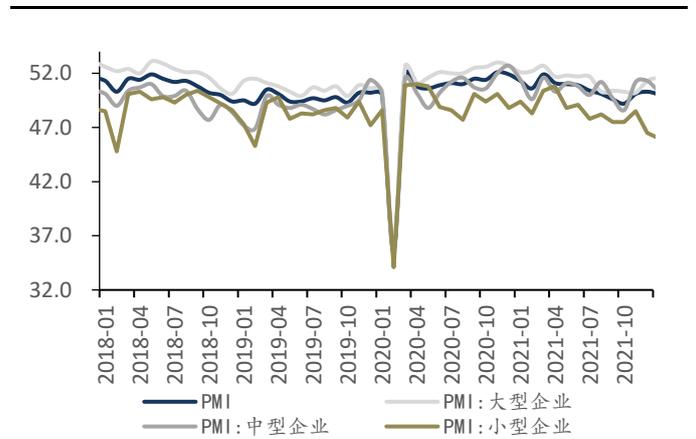
数据来源: wind、东吴证券研究所

图44: 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-%)



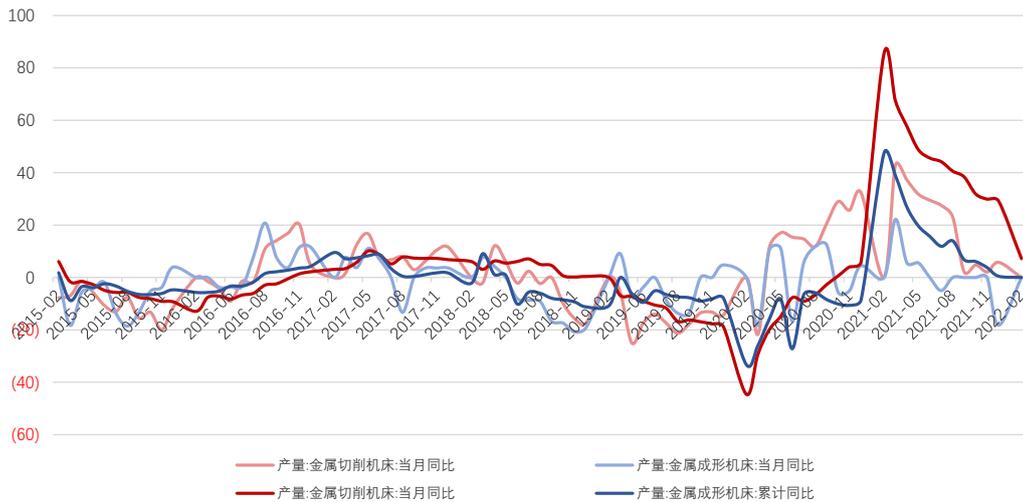
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 机床产量数据 (%)



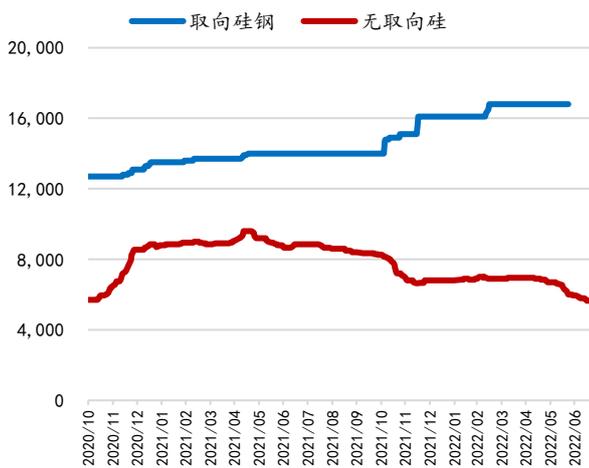
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格上涨。无取向硅钢价格 5700 元/吨，环比上升 0.9%。

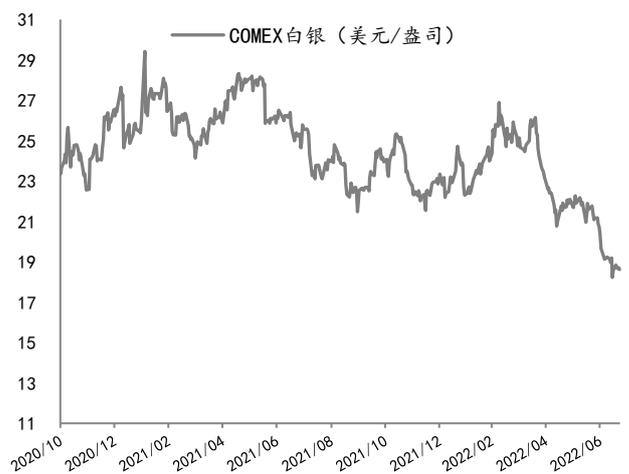
本周白银、铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 18.62 美元/盎司，环比上升 0.12%；LME 三个月期铜收于 7391.00 美元/吨，环比上升 5.59%；LME 三个月期铝收于 2457.00 美元/吨，环比上升 5.22%。

图47：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



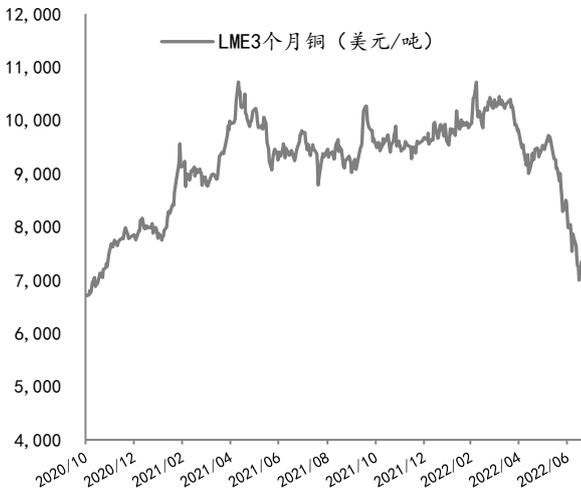
数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：白银价格走势（美元/盎司）



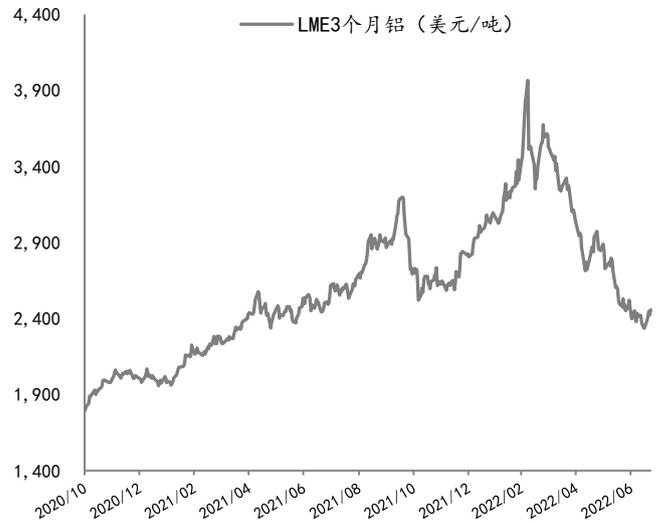
数据来源：wind、东吴证券研究所

图49: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 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

宁德时代 M3P 电池已确定量产, 或明年上市。在世界动力电池大会上, 宁德时代首席科学家吴凯发言表示, 公司研发的 M3P 电池已经量产, 最快明年就能推向市场并在新款电动汽车上得到应用。这款电池的能量密度高于磷酸铁锂, 但成本比三元锂更低, 有助于促进电动汽车降价。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/180699>

福特汽车计划至 2023 年在全球达到 60 万辆电动汽车年化产能。福特汽车宣布了全球范围内一系列动力电池及相关原材料供应及合作的新进展, 2023 年电动车产能目标 60 万辆, 2026 年 200 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180627>

宁德时代：与福特宣布开展全球战略合作，共同推动电动汽车行业发展。宁德时代7月21日官微消息，宁德时代新能源科技股份有限公司与福特汽车公司宣布签订合作谅解备忘录，双方建立全球战略合作关系，合作内容涵盖在中国、欧洲和北美的动力电池供应。根据双方另外签署的协议，从明年起，宁德时代还将为北美的福特 Mustang Mach-E 车型供应磷酸铁锂电池包，并从2024年初起，为北美的福特纯电皮卡 F-150 Lightning 提供磷酸铁锂电池包。

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2022-07-21/doc-imizirav4846229.shtml>

特斯拉 Q2 营收 169 亿美元，同比增长 42%。7月21日，特斯拉发布2022年Q2财报，数据显示：特斯拉已经连续12个季度盈利，二季度营收169.34亿美元，同比增长42%；净利润为22.59亿美元，实现14.6%的行业最高水平营业利润率，6.21亿美元的正向自由现金流，并在6月创下全新单月产量纪录。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180601>

比亚迪携三款电动车进军日本市场。7月21日，比亚迪股份有限公司（以下简称比亚迪）日本分公司（BYD JAPAN 株式会社）在东京召开品牌发布会，继商用车之后宣布正式进入日本乘用车市场，并亮相元 PLUS、海豚和海豹三款车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180581>

三星 SDI 将投 13 亿美元在马来西亚建电池厂。7月21日，三星 SDI 在一份声明中表示，该公司将在马来西亚建设第二家电池工厂，以提高用于电动汽车和电子设备的圆柱形电池的产量。三星 SDI 将为该工厂投资 1.7 万亿韩元（合 13 亿美元）生产 21700 电池（宽 21 毫米、高 70 毫米），以“满足市场对圆柱形电池日益增长的需求”。该工厂将于 2024 年开始大规模生产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180583>

澳大利亚：2035 年起首都领地禁售燃油车。日前，澳大利亚首都领地宣布 2035 年起首都领地将全面禁售燃油汽车，实施逐步淘汰所有燃油车的计划。首都领地是澳洲首个承诺实施此项减排计划的地区，它的政策有可能会被澳大利亚其他地方政府效仿。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180526>

蔚来 2022 年第四季度计划交付 150kwh 固态电池。7 月 21 日，蔚来发布消息称，将于 2022 年第四季度计划交付 150kwh 固态电池。该电池采用固态电解液、硅碳复合负极材料、超高镍正极材料，能量密度达 360Wh/kg。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220721/1242984.shtml>

通用发布电动版雪佛兰 Blazer，对标特斯拉 Model Y。据外媒报道，7 月 18 日，通用汽车发布了新款雪佛兰 Blazer 电动版，预计将与福特 Mustang Mach-E 和特斯拉 Model Y 展开竞争。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180386>

工信部：相关部门正在加紧研究新能源汽车免征购置税延期问题。7 月 19 日，2022 年上半年工业和信息化发展情况发布会上，工业和信息化部新闻发言人、总工程师田玉龙表示，关于新能源汽车车辆购置税的免征问题，大家普遍关心，国务院高度重视，常务会要求相关部门结合实际，认真研究免征新能源汽车购置税延期的问题。目前我们相关部门正在加紧研究，尽快出台有关结果。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/180346>

大众集团上半年全球销量同比跌 22%，纯电动车销量却同比大增 27%。7 月 15 日，大众集团公布了 6 月份及上半年全球销量数据。6 月份，大众集团全球销量同比下跌 6.3%至 80.2 万辆，在华销量同比增长 27.2%至 34.08 万辆。上半年，该集团全球销量同比下降 22.2%至 387.51 万辆，在华销量为 147.02 万辆，同比下跌 20.5%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180263>

乘联会：7 月狭义乘用车零售预计 177.0 万。近日，乘联会数据显示，7 月狭义乘用车零售销量预计 177.0 万辆，同比增长 17.8%。新能源零售销量预计 45.0 万辆，同比增长 102.5%。7 月狭义乘用车零售预计 177.0 万辆，新能源预计 45.0 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/180709>

3.1.2. 新能源

上半年，中国光伏产品出口总额同比增长 113%。记者从中国光伏行业协会获悉，中国光伏产品（硅片、电池片、组件）出口总额约 259 亿美元，同比增长 113%；光伏组件出口量达 78.6 吉瓦，同比增长 74.3%。

https://mp.weixin.qq.com/s/MPP-iyJL_mvubCY9TwJu3g

美施压欧盟对强迫劳动立法，中国太阳能行业或再遭贸易壁垒。欧盟委员会(EC)目前正在制定禁止涉嫌由强迫劳动制造的产品的新立法，预计会在 9 月提出一项提案。2 月份宣布的立法仍处于草案阶段。7 月 18 日，路透社报道称，美国官员一直在与欧盟就立法设计进行对话。路透社报道称，美国劳工部负责国际事务的副部长 Thea Lee “就如何各自实施对强迫劳动商品的限制措施，与包括欧盟和加拿大在内的同行进行了接触。”

<https://mp.weixin.qq.com/s/NARVuCuq47Wp7zym5ycgGQ>

印度政府取消中国光伏产品进口限制。7 月 20 日，印度政府决定，不再限制印度大型电力公司（NTPC）和印度中央政府公共部门企业（CPSE）从中国进口可再生能源材料，其中包括光伏产品。

http://t.10jqka.com.cn/pid_231764394.shtml

国家能源局就产业链涨价、光伏市场开发、整县推进痛点提出三大建议。7 月 21 日，由中国光伏行业协会主办的“光伏行业 2022 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”在线上顺利召开，国家能源局新能源司与可再生能源司新能源处二级调研员高楠在致辞中就光伏行业的发展成绩、趋势、相关政策以及“十四五”期间的发展方向给出了指导意见。光伏发电的持续健康高质量发展仍然面临了不少的挑战，例如并网消纳、产业链价格上涨等。高楠对此也提出了三点意见：一是共同维护光伏产业链的平稳有序健康发展；二是共同维护光伏发电开发市场的良性竞争秩序；三要严格按照五不的原则来推进整县屋顶分布式光伏开发试点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vpgWoaKcjbK08auQl6t-yw>

工信部牵头解决光伏供应链价格持续上涨问题。7月21日，在2022年光伏产业链供应论坛中，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华表示，面对供应链价格持续上涨，目前工信部已牵头有关部门协调该问题，目前正在进展中。王勃华表示，关注到部分组件企业已停产减产，降低开工率。今年6月，组件招标量已降至年内最低，上半年新增装机中有70%为对价格敏感度相对较低的分布式，对价格敏感度高的集中式电站已受到抑制。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/168224>

上半年多晶硅产量36.5万吨，组件产量123.6GW。7月21日，由中国光伏行业协会主办的“光伏行业2022年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”采用线上直播形式顺利召开。中国光伏行业协会名誉理事长王勃华出席会议并作“2022年光伏行业上半年发展回顾与下半年形势展望”报告。报告显示，我国上半年多晶硅产量36.5万吨，组件产量123.6GW

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/168220>

王勃华：全球光伏发展加速，预期装机205-250GW、中国85-100GW。7月21日，中国光伏行业协会主办的“光伏行业2022年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”上，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华发表“2022年光伏行业上半年发展回顾与下半年形势展望”报告。王勃华表示，通过对各省装机规划了解看，乐观预计光伏市场或将开启加速模式，并将，预计全年实现85-100GW。据统计，截至目前已有25个省市自治区明确“十四五”期间风光装机规划，其中光伏新增装机规模超392.16GW，未来四年新增344.48GW。全球市场方面，预计今年新增装机205-250GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220721/1243046.shtml>

国家能源局：上半年光伏新增30.88GW，增长137%，风电新增12.94GW，增长19%。7月19日，国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据。数据显示：上半年，光伏新增装机3088万千瓦，比2021年增加1787万千瓦，同比增长137%；

https://mp.weixin.qq.com/s/ANW-zSx1NCq_FjRk0ireQ

硅料持续涨价，最高触碰 310 元/kg。根据硅业分会跟踪情况，本周国内多晶硅价格延续小幅涨势，其中单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价涨幅都在 1% 以内。

<https://mp.weixin.qq.com/s/O6XLFZSmIYYAem81lvGoYw>

欧洲 Q2 太阳能报价上涨 19.1%！PPA 涨 47%。LevelTen Energy 公司表示，由于欧洲大陆能源危机持续存在，通货膨胀率飙升，欧洲的购电协议价格 (PPA) 同比涨幅达到“惊人的” 47%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MCYfd0rsGJNk-wZDu2Uymg>

光伏 260 亿，风电 105 亿，国家电网发布 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。近日，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》，文件指出：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、太阳能发电 2,606,737 万元、生物质能发电 335,173 万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YL5yuT8NoyKmZ8zTAIHgQA>

国家能源局征求 2022 能源领域立项行业标准意见，38 项风电标准开始制修订。7 月 22 日，国家能源局综合司发布《关于公开征求 2022 年能源领域拟立项行业标准制修订计划及外文版翻译计划项目意见的通知》。包含 23 项风电制定计划项目、15 项风电修订计划项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/U0wxoIpfGUBysSsvvT7IVg>

海南：陆上风电上网电价发改委不再逐个批复，由电网企业支付上网电费和兑付补贴资金。7 月 18 日，海南省发改委发布《关于进一步简化可再生能源发电项目上网电价管理方式的通知》。《通知》指出，对国家发展改革委已制定标杆上网电价的陆上风电、光伏发电、生物质发电等可再生能源发电项目，由电网企业根据国家有关规定支付上网电费和兑付补贴资金，省发展改革委不再逐个批复。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220719/1242217.shtml>

3.2. 公司动态

图51: 本周重要公告汇总

宁德时代	拟在山东省济宁市投资建设济宁新能源电池产业基地项目，项目总投资不超过人民币 140 亿元。
汇川技术	陆续取得 25 项发明专利证书。
容百科技	拟使用不超 2.8 亿元暂时闲置募集资金进行现金管理。
亿纬锂能	与紫金锂业、瑞福锂业三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，项目总投资规模预计 30 亿元。
科达利	拟设立全资子公司并以自筹资金不超过 10 亿元投建新能源汽车动力电池精密结构件项目一期。
华友钴业	与福特汽车和淡水河谷印尼签署合作备忘录，双方拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。在项目建成后，将把镍产品转化为电池材料产品并供应给福特汽车。
当升科技	与清陶能源建立战略合作协议，加快固态锂电正极材料批量销售。
天齐锂业	拟向子公司合计增资 128.63 亿元，用于偿还 SQM 相关贷款、安居工厂一期建设投资等。
比亚迪	2021 年年度分配方案含税 10 派 1.05 元，扣税后 0.945 元。
星源材质	本次定增募资总额约 35 亿元，发行价格 27.85 元/股，发行股数约 1.26 亿股。
晶澳科技	拟 25.32 亿元投建宁晋 5GW 切片、6GW 高效电池项目。
天合光能	预计上半年净利润 11.4 亿元-13.95 亿元，同比增长 61.69%-97.62%。
海优新材	预计 2022 年上半年净利润 2.0-2.2 亿元，同增 151.97%-177.17%。
欣旺达	合资子公司金恒旺（股比 35%）已确定拟收购阿根廷 Laguna Caro 矿权项目，收购对价 2700 万美元。
金风科技	股东和谐健康减持后持股比例降至 11.74%，新疆风能持股比例 11.78%成为第一大股东。
日月股份	定增申请获中国证监会受理。
国轩高科	发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市事项获中国证监会核准批复。
国机精工	股东长城基金计划清仓式减持 5.46%，系回笼资金。
壹石通	拟投资 5 亿元建年产 2 万吨锂电用陶瓷粉体材料项目及西南市场运营中心项目。
杉杉股份	1) 发行 GDR 并在瑞交所上市事项获证监会批复，对应新增 A 股不超过 3.21 亿股。2) 发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获瑞士证券交易所监管局附条件批复。
江淮汽车	获得政府补助 2458.83 万元。

中天科技	1) 控股子公司合计中标 22.79 亿元海上风电和海上油气项目。2) 预计上半年归母净利润为 17 亿元-20.4 亿元, 同比增加 580%-716%。
南都电源	预计上半年净利 5.23-5.39 亿元, 同比增长 1306%-1349%。
天际股份	拟使用自有资金出资 1000 万元设立新能源运营管理全资子公司, 承接公司新能源事业部主要职责。
湘潭电化	本部鹤岭生产基地以及靖西电化电解二氧化锰生产线轮换停产检修。
京运通	截至二季度公司光伏/风力发电累计装机容量为 1254.47/148.50MW。
英搏尔	本次定增募资总额 9.76 亿元, 其中珠海生产基地 4.09 亿元、山东菏泽产业园 3.58 亿元、珠海研发中心 1.39 亿元及补充流动资金 1 亿元。
华伍股份	股东聂璐璐、振华重工拟合计减持不超 5% 股份。
鹏辉能源	拟 60 亿元投建年产 20GWh 储能电池项目; 另拟定增募资不超 45 亿元用于年产 10GWh 储能电池一、二期 (24 亿元)、智慧储能及动力电池基地 (8 亿元) 及补充流动资金 (13 亿元)。
鼎胜新材	拟非公开发行股票募资不超 27 亿元用于年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目 (19 亿元) 及补充流动资金 (8 亿元)。
格林美	与厦钨新能就新一代前驱体产品开发事宜达成合作, 协议约定未来五年供需总量为 45.5-54 万吨; 发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得瑞士交易所监管局附条件批复。
贝特瑞	公司董事长收到立案告知书, 涉嫌证券市场内幕交易。
晶科科技	拟定增募资不超 34.5 亿元用于金昌西坡 300MW 光伏发电项目 (9.2 亿元)、金塔晶亮 200MW 光伏发电项目 (5.2 亿元)、300MW 农光互补光伏发电项目一期 (8.3 亿元)、分布式光伏发电项目 (1.8 亿元) 及补充流动资金或偿还银行贷款 (10 亿元)。
国网信通	2022 年上半年净利 2.31 亿, 同比增长 6.31%。
方正电机	拟向子公司星舰产业追加投资 3000 万元。
泰胜风能	柳志成等五人一致行动人协议到期不再续签。
安靠智电	收到政府补助 1000 万元。
洛阳钼业	子公司 KFM 控股 25% 股权已转让给时代新能源。
振华新材	预计上半年归母净利润 6.5 亿元-7 亿元, 同比增长 330.29%-363.39%。
东方电缆	近期中标三个海缆项目, 合计中标金额约 19.23 亿元, 约占公司 2021 年度经审计营业收入的 21.5%。
隆基绿能	预计上半年营业收入为 500 亿元-510 亿元之间, 同比增长 42%-45%; 预计归母净利润为 63 亿元-66 亿元之间, 同比增长 26%-32%。

东方电气 2021 年年度分配方案含税 10 派 2.30 元，扣税后 2.07 元。

大全能源 1) 公司新增股份数约 2.12 亿股，发行价格 51.79 元/股，募集资金总额约 110 亿元；2) 7702 万股首发战略配售股份于 2022 年 7 月 22 日上市流通。

中控技术 预计上半年归母净利润 3.14 亿元，同比增长 48.31%。

协鑫科技 乐山协鑫颗粒硅项目 10 万吨颗粒硅产能正式投产。

孚能科技 持股 4.88% 的股东上杭兴源拟减持不超过 3% 公司股份。

联泓新科 上半年营业收入 39.38 亿元，同比增长 2.93%；归母净利润 4.57 亿元，同比下降 15.61%。

大洋电机 二期员工持股计划完成股票购买股票 2879000 股，占公司目前总股本的 0.12%，成交总金额为 0.18 亿元，成交均价约为人民币 6.39 元/股。

鸣志电器 公司及子公司实际对外担保总额为 5000 万元人民币和 1250 万美元。

中来股份 拟 8.82 亿元投建年产 2.5 亿平方米通用型光伏背板项目。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图52: 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
002125.SZ	湘潭电化	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-21	2022-07-21	1	168,193.0619	10.01
002125.SZ	湘潭电化	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-22	2022-07-22	1	227,030.9809	-10.00
002080.SZ	中材科技	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-19	2022-07-19	1	185,773.4302	10.01
603305.SH	旭升股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-07-15	2022-07-19	3	200,608.2171	23.32
300690.SZ	双一科技	涨跌幅达 15%	2022-07-19	2022-07-19	1	46,416.5946	19.98
300690.SZ	双一科技	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2022-07-18	2022-07-20	3	145,620.6574	34.77

数据来源：wind，东吴证券研究所

图53: 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)
688777.SH	中控技术	2022-07-22	72.45	77.55	6.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	20.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	40.00
688390.SH	固德威	2022-07-22	315.00	347.00	0.64
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	8.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	40.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	97.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	68.68	73.35	4.26
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	8.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	10.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	7.00
688777.SH	中控技术	2022-07-22	72.45	77.55	7.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	10.00
688777.SH	中控技术	2022-07-22	72.45	77.55	6.68
688777.SH	中控技术	2022-07-22	72.45	77.55	3.00
688777.SH	中控技术	2022-07-22	70.30	77.55	7.00
688599.SH	天合光能	2022-07-22	67.49	73.35	10.00
002129.SZ	TCL 中环	2022-07-22	48.68	54.75	308.02
605305.SH	中际联合	2022-07-22	61.96	62.90	7.00
688777.SH	中控技术	2022-07-22	70.30	77.55	5.00
688599.SH	天合光能	2022-07-21	65.46	70.01	25.00
603212.SH	赛伍技术	2022-07-21	23.35	24.53	85.64
603212.SH	赛伍技术	2022-07-21	23.35	24.53	314.36
603212.SH	赛伍技术	2022-07-21	23.35	24.53	400.00
688599.SH	天合光能	2022-07-21	65.46	70.01	25.00
688599.SH	天合光能	2022-07-21	65.46	70.01	14.50

688599.SH	天合光能	2022-07-21	65.46	70.01	50.00
688599.SH	天合光能	2022-07-21	65.46	70.01	17.00
688390.SH	固德威	2022-07-21	315.00	343.90	9.30
688390.SH	固德威	2022-07-21	315.00	343.90	1.28
688390.SH	固德威	2022-07-21	315.00	343.90	3.10
300274.SZ	阳光电源	2022-07-21	116.57	116.57	4.40
688680.SH	海优新材	2022-07-21	156.00	214.17	1.28
605305.SH	中际联合	2022-07-21	61.27	62.20	15.00
605305.SH	中际联合	2022-07-21	61.27	62.20	21.17
688390.SH	固德威	2022-07-21	315.00	343.90	10.70
688599.SH	天合光能	2022-07-21	65.46	70.01	10.00
688660.SH	电气风电	2022-07-20	9.90	10.07	233.06
688777.SH	中控技术	2022-07-20	55.04	74.00	120.38
600973.SH	宝胜股份	2022-07-20	5.79	6.86	580.00
688660.SH	电气风电	2022-07-20	9.90	10.07	233.06
688660.SH	电气风电	2022-07-20	9.90	10.07	84.63
688599.SH	天合光能	2022-07-20	70.48	71.55	50.00
688599.SH	天合光能	2022-07-20	70.48	71.55	78.00
688599.SH	天合光能	2022-07-20	68.68	71.55	25.00
688390.SH	固德威	2022-07-20	315.00	347.59	1.00
688599.SH	天合光能	2022-07-20	70.48	71.55	30.00
688599.SH	天合光能	2022-07-20	70.48	71.55	42.00
688660.SH	电气风电	2022-07-19	9.60	9.77	171.16
688660.SH	电气风电	2022-07-19	9.60	9.77	171.16
603212.SH	赛伍技术	2022-07-19	22.35	24.29	26.00
603212.SH	赛伍技术	2022-07-19	22.35	24.29	18.00
603212.SH	赛伍技术	2022-07-19	22.35	24.29	18.00

603212.SH	赛伍技术	2022-07-19	22.35	24.29	18.00
688660.SH	电气风电	2022-07-19	9.60	9.77	44.27
300618.SZ	寒锐钴业	2022-07-19	57.87	57.87	8.60
300274.SZ	阳光电源	2022-07-19	120.58	120.58	3.60
603993.SH	洛阳钼业	2022-07-19	5.84	5.24	30.00
688777.SH	中控技术	2022-07-19	53.58	68.80	3.74
601778.SH	晶科科技	2022-07-18	5.33	6.09	30.00
605305.SH	中际联合	2022-07-18	57.82	58.70	30.00
601778.SH	晶科科技	2022-07-18	5.33	6.09	70.00
688660.SH	电气风电	2022-07-18	9.95	10.12	432.58
601778.SH	晶科科技	2022-07-18	5.33	6.09	30.00
688660.SH	电气风电	2022-07-18	9.95	10.12	203.89
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	80.00
601778.SH	晶科科技	2022-07-18	5.33	6.09	110.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	1.50
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	7.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	2.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	4.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	3.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	5.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	10.00
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	17.00
600438.SH	通威股份	2022-07-18	58.69	58.69	36.00
688390.SH	固德威	2022-07-18	345.00	359.30	1.50
688390.SH	固德威	2022-07-18	345.00	359.30	3.00
601012.SH	隆基绿能	2022-07-18	58.94	62.10	68.03
688599.SH	天合光能	2022-07-18	70.30	75.29	30.00

688599.SH	天合光能	2022-07-18	74.54	75.29	100.00
688599.SH	天合光能	2022-07-18	70.30	75.29	9.83
300919.SZ	中伟股份	2022-07-18	140.27	153.58	1.51
601778.SH	晶科科技	2022-07-18	5.33	6.09	70.00

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>

