

行业周报

报告日期：2022 年 07 月 24 日

新能源车需求持续向好，硅料出货有望提速

——电新行业周报（第 28 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，中游动力电池厂商盈利修复。1) 动力电池大会在四川宜宾举办，宁德曾毓群表示创新引领 TWh 时代，容百科技白厚善表示高镍化是未来车用电池方向。2) 需求向好：2022 年上半年我国动力电池装机量约 100.24GWh，同比+116%。新能源汽车和电池交付情况持续向好，锂电产业链降价，中游动力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。8 月份随着新疆协鑫检修结束复产释放量和乐山协鑫、包头新特、内蒙古通威二期等扩产释放量，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+交付端双端改善，零部件将迎盈利拐点。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

行业周报

行业公司研究——电力设备与新能源

证券研究报告

正文目录

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	7
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
3.1. 新能源发电产业链	19
3.1.1. 用电量及投资概况	19
3.1.2. 光伏装机及出口	20
3.1.1. 光伏产业链价格	21
3.1.1. 风电装机及招标	24
3.1.2. 风电产业链价格	25
4. 行情回顾	27
4.1. 板块行情	27
4.2. 个股行情	28
5. 风险提示	28

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, %)	25
图 30: 全国风电发电累计新增装机容量 (单位: 万千瓦, %)	25
图 31: 全国风机招标量 (单位: GW)	25
图 32: 陆上风机中标价格 (单位: 元/kw)	26
图 33: 海上风机中标价格 (单位: 元/kw)	26
图 34: 球墨铸铁价格 (单位: 元/吨)	26
图 35: 焦炭价格 (单位: 元/吨)	26
图 36: 电力设备板块涨跌幅 (单位: %)	27
图 37: 本周各子板块与大盘的涨跌幅 (单位: %)	27
图 38: 申万一级行业涨跌幅 (单位: %)	28
图 39: 电力设备及子板块的 PE (TTM, 剔除负值)	28
表 1: 重点公司估值表 (单位: 元, 亿元, 元/股, 倍)	6
表 2: 新能源汽车的调价节奏 (单位: 万元)	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)	24
表 6: 风电各环节原材料价格变化 (单位: 元/吨)	27
表 7: 本周涨跌幅前五的个股情况 (单位: %)	28

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：钠离子电池、磷酸锰铁锂、麒麟电池等技术加快迭代促进行业发展。2022 世界动力电池大会在四川省宜宾市召开，国家工信部党组成员、副部长张云明提出要在五个方面促进动力电池高质量发展：1) 加强关键技术创新；2) 提升安全管理水平；3) 强化关键资源保障；4) 健全回收利用体系；5) 优化产业发展环境。宁德时代董事长曾毓群发布：创新引领 TWh 时代的讲话，并表示锂矿资源储备充足，真正的挑战在于技术创新及大规模交付能力以及服务力。宁德时代不断突破钠离子电池、M3P 材料体系创新以及 CTP 结构创新等，有望通过创新引领 TWh 时代。容百科技董事长白厚善表示，电池供应链不久就会稳定下来，镍价未来将迅速下降，预计 2023 年金属镍市场供求的供应富余量将超过 40 万吨，镍价从 2 万美元/吨降至明年的 1.5 万美元/吨以下，三元高镍电池因此将在综合成本效益方面重新取得优势，成为车用电池的主导方向。2) 需求向好：乘联会初步推算我国 7 月新能源零售在 45 万辆左右，同比增长 102.5%，GGII 数据显示 2022 年上半年我国动力电池装机量约 100.24GWh，同比增长 116%。其中宁德时代、比亚迪分别占比 50%和 23%的份额，同比分别提升 2 个百分点和 9 个百分点。排名前十动力电池企业合计装机约 94.66GWh，占总装机量的 94.4%。同时 GGII 发布：2021 年中国磷酸铁锂正极材料出货量同比增长 287%，2022 年上半年出货量 41 万吨，同比增长 130%，2022 年上半年磷酸铁锂正极材料出货量占锂电正极材料出货量比例超 50%。以上可见，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 289 元/kg 以上，组件价格来到 1.95 元/W 以上。硅料端，8 月份随着新疆协鑫检修结束复产释放量和乐山协鑫、包头新特、内蒙古通威二期等扩产释放量，预计贡献多晶硅增量约 1 万吨，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 月以来焦炭、铸铁、废钢、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 / 焦炭价格分别变化 -7.53%/-1.60%/-0.31%/+3.60%/-5.60%/-14.05%，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。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》，文中共涉及风电标准 40 项。其中，在 2022 年能源领域拟立项行业标准制定计划项目中有 23 项涉及风电标准，标准项目有《风电场工程竣工决算编制导则》、《海上风电场工程吸力桩基础勘探技术规程》、《海上风电场工程施工平台船作业规程》、《漂浮式海上风电基础模型试验及验收规程》等多项分别涉及管理、安全、工程建设、方法、产品的标准；在 2022 年能源领域拟立项行业标准修订计划项目中，有 15 项涉及风电标准，标准项目有《海上风电场工程风电机组基础设计规范》、《风电场工程海上升压变电站设计规范》、《风力发电场运行规程》、《风力发电场安全规程》、《风力发电场并网验收规范》等标准；在 2022 年能源领域拟立项外文版翻译计划项目中，有 2 项涉及风电标准。

建议关注：1) 受益国产替代：新强联、恒润股份；2) 盈利改善的全球竞争力零部件龙头：金雷股份、日月股份、禾望电气、中材科技、天顺风能、泰胜风能、大金重工；3) 成长确定性海风：东方电缆、中天科技。4) 大型化领先的风机厂商：金风科技、明阳智能、运达股份等。

1.3. 电网设备

观点：新能源推动特高压发展，今年下半年到明年上半年是特高压的集中核准时期。“十四五”电网投资加码，“十四五”期间，两网合计投资近 3 万亿元，年均 5800 亿元，整体再创新高。一方面新能源推动特高压的发展，近期白鹤滩至江苏 ±800 千伏特高压直流输电工程 7 月 1 日竣工投产，这是我国“西电东送”工程的战略大动脉，每年可输送清洁电能超 300 亿千瓦时。白鹤滩—江苏工程竣工投产后，可推动华东地区每年减少发电用煤 1400 万吨，减排二氧化碳 2500 余万吨。特高压核准提速，2022H2-2023 年或为开工高峰期。据中国能源报，“十四五”国网规划建设特高压线路“24 交 14 直”，总投资 3800 亿元；2022 年，国网计划开工“10 交 3 直”共 13 条特高压线路，规划的项目有望全部核准。考虑特高压的建设周期和 2022H1 疫情扰动，2022H2-2023 年核准开工线路数量或为高峰期。另一方面新型电力系统衍生新要求，配网智能化成建设重点。新能源发

电量占比提升、用电负荷结构变化等因素导致电网结构复杂性大幅提高，供电可靠性、线损率等指标仍有较大提升空间，为此国家“十四五”规划中提出要加快电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，南网“十四五”投资额的 48%(3200 亿元)将用于配网升级改造。

建议关注：1) **特高压：国电南瑞、许继电气、特变电工**；2) 配网智能化：**亿嘉和、宏力达、杭州柯林、智洋创新**；3) 受益电表替换周期的：**海兴电力、炬华科技**等。

表 1：重点公司估值表（单位：元，亿元，元/股，倍）

公司	代码	股价(元)	市值(亿元)	EPS				PE			
		2022/7/22		2021A	2022E	2022E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
宁德时代	300750.SZ	532.00	12,984.03	6.84	10.43	16.39	22.26	77.8	51.0	32.5	23.9
隆基绿能	601012.SH	60.14	4,559.58	1.68	1.86	2.38	2.99	35.8	32.3	25.3	20.1
通威股份	600438.SH	56.11	2,525.82	1.82	4.42	3.88	4.24	30.8	12.7	14.5	13.2
国电南瑞	600406.SH	29.75	1991.65	1.02	1.01	1.18	1.37	29.2	29.6	25.2	21.7
TCL 中环	002129.SZ	54.75	1769.37	1.25	1.86	2.31	2.84	43.9	29.4	23.7	19.3
阳光电源	300274.SZ	114.23	1696.53	1.07	2.12	2.93	3.72	107.2	53.9	39.0	30.7
晶澳科技	002459.SZ	72.15	1694.61	1.27	1.84	2.51	3.20	56.6	39.2	28.8	22.5
天合光能	688599.SH	73.35	1589.93	0.87	1.67	2.41	3.07	84.3	43.9	30.4	23.9
晶科能源	688223.SH	14.73	1473.00	0.14	0.28	0.46	0.60	103.2	52.6	32.1	24.7
大全能源	688303.SH	66.76	1426.93	2.97	6.22	5.37	5.68	22.5	10.7	12.4	11.8
璞泰来	603659.SH	77.80	1082.12	2.52	2.11	3.07	4.07	30.9	36.9	25.4	19.1
福斯特	603806.SH	70.09	933.28	2.31	2.06	2.61	3.07	30.3	34.0	26.8	22.8
锦浪科技	300763.SZ	236.19	877.14	1.91	2.63	3.98	5.47	123.4	89.7	59.4	43.2
明阳智能	601615.SH	30.95	699.53	1.59	1.65	1.94	2.24	19.5	18.7	16.0	13.8
福莱特	601865.SH	40.24	682.83	0.99	1.37	1.91	2.44	40.8	29.3	21.1	16.5
容百科技	688005.SH	147.50	665.40	2.03	4.42	6.65	9.04	72.5	33.4	22.2	16.3
杉杉股份	600884.SH	29.90	646.21	1.56	1.54	2.00	2.47	19.2	19.4	15.0	12.1
东方电缆	603606.SH	83.88	576.86	1.73	1.93	2.64	3.32	48.5	43.5	31.8	25.3
当升科技	300073.SZ	104.61	529.85	2.15	3.42	4.59	5.96	48.6	30.5	22.8	17.6
金风科技	002202.SZ	14.87	513.24	0.82	0.94	1.10	1.31	18.2	15.9	13.5	11.4
贝特瑞	835185.BJ	69.03	502.59	2.97	3.16	4.40	5.80	23.3	21.8	15.7	11.9
中材科技	002080.SZ	29.10	488.33	2.01	2.26	2.54	2.93	14.5	12.9	11.5	9.9
固德威	688390.SH	347.00	427.50	3.18	4.70	7.45	9.87	109.2	73.9	46.6	35.2
天顺风能	002531.SZ	18.48	333.10	0.73	0.81	1.10	1.37	25.4	22.9	16.8	13.5
新强联	300850.SZ	94.63	312.00	2.65	2.16	2.94	3.81	35.7	43.8	32.2	24.8
大金重工	002487.SZ	53.60	297.83	1.04	1.45	2.35	2.96	51.6	36.9	22.9	18.1
日月股份	603218.SH	27.27	263.86	0.69	0.65	1.05	1.32	39.5	41.9	26.0	20.7
蔚蓝锂芯	002245.SZ	19.58	225.57	0.65	0.88	1.36	1.76	30.3	22.4	14.4	11.1
卧龙电驱	600580.SH	14.50	190.66	0.75	0.90	1.09	1.26	19.3	16.1	13.3	11.5
中科电气	300035.SZ	26.20	189.51	0.57	1.05	1.71	2.27	46.1	24.9	15.3	11.5
海优新材	688680.SH	204.60	171.90	3.00	6.55	9.61	12.06	68.2	31.2	21.3	17.0
禾望电气	603063.SH	38.10	167.47	0.64	0.99	1.37	1.81	59.4	38.6	27.8	21.1
恒润股份	603985.SH	34.20	150.77	1.30	1.06	1.62	2.12	26.2	32.2	21.1	16.1
亿嘉和	603666.SH	69.20	143.89	2.34	2.76	3.58	4.48	29.6	25.1	19.3	15.5

运达股份	300772.SZ	26.34	142.83	1.45	1.17	1.45	1.84	18.2	22.6	18.2	14.3
金雷股份	300443.SZ	52.55	137.55	1.90	2.27	2.80	3.43	27.7	23.2	18.8	15.3
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	9.98	93.30	0.36	0.45	0.57	0.60	27.8	22.3	17.5	16.8
宏力达	688330.SH	91.11	91.11	4.13	5.36	6.78	8.67	22.1	17.0	13.4	10.5
福鞍股份	603315.SH	28.31	86.92	0.24	0.59	0.97	1.35	115.9	47.9	29.2	20.9
海兴电力	603556.SH	15.63	76.38	0.64	1.07	1.31	1.59	24.3	14.7	11.9	9.8
芯能科技	603105.SH	13.70	68.50	0.22	0.43	0.58	0.80	62.3	32.2	23.6	17.2
润邦股份	002483.SZ	6.92	65.21	0.37	0.46	0.63	0.77	18.7	15.0	11.0	9.0

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 22 日

2. 本周重点事件

2.1. 公司新闻

(1) 中天科技(600522)

1) 公司发布控股子公司中标海洋系列产品的公告。子公司中天科技海缆、中天海洋工程为相关项目采购项目中标人。海上风电项目中标金额约 21.14 亿元, 包括山东能源渤中海上风电 A 场址工程、国华渤中 I 场址海上风电项目、越南新富东 1 区海上风电项目、山东莱州海上风电与海洋牧场融合发展研究试验风电工程。海上油气项目中标金额约 1.65 亿元, 包括恩平油田群总包工程项目、达尔马天然气开发项目、乌姆沙伊夫油田长期发展计划-第一阶段。

2) 公司发布 2022 年半年度经营情况简报。公司 2022 年半年度剔除大宗商品贸易后制造业营业收入 1,600,000 万元到 1,900,000 万元, 与上年同期(追溯调整后)相比, 同比增加 2%到 20%。预计实现归属于上市公司股东的净利润 170,000 万元到 204,000 万元, 与上年同期(追溯调整后)相比, 同比增加 580%到 716%。2022 年上半年, 公司紧抓海上风电高速发展机遇, 在海底电缆、海洋工程等方面的技术创新与市场地位进一步巩固; 光通信产业市场需求提升, 公司在主要客户项目的中标份额较好, 盈利能力明显提升。

(2) 岱勒新材(300700)

公司发布 2022 年半年度业绩预告。公司预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润 3,950 万元-4,350 万元, 上年同期亏损 1,690.88 万元; 预计扣除非经常性损益后的净利润 3,790 万元-4,190 万元, 上年同期亏损 1,886.76 万元。

(3) 杉杉股份(600884)

公司发布关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市事项获得中国证监会批复的公告。中国证监会核准公司发行全球存托凭证(GDR)所对应的新增 A 股基础股票不超过 321,437,900 股, 按照公司确定的转换比例计算, GDR 发行数量不超过 64,287,580 份。完成本次发行后, 公司可到瑞士证券交易所上市。

(4) 晶盛机电(300316)

公司发布向特定对象发行股票发行情况报告书: 本次向特定对象发行股份数量为 21,353,383 股, 本次发行的发行价格为 66.50 元/股, 发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。本次发行募集资金总额为人民币 1,419,999,969.50 元, 扣除

不含税的发行费用人民币 3,972,974.88 元, 实际募集资金净额为人民币 1,416,026,994.62 元。

(5) 京运通 (601908)

公司发布 2022 年第二季度及半年度新能源电站经营数据公告: 公司新能源发电事业部 2022 年二季度光伏装机总量 1,254.47MW, 发电量 433,117,949.68 千瓦时, 上半年发电量 733,718,308.71 千瓦时; 二季度风电装机总量 148.50MW, 发电量 105,621,189.00 千瓦时, 上半年发电量 199,115,903.00 千瓦时。

(6) 南都电源 (300068)

公司发布 2022 年半年度业绩预告: 公司 2022 年半年度预计实现归母净利 52,300.00-53,900.00 万元, 同比增长 1305.85%-1348.85%; 扣除非经常性损益后的净利 3,400.00-5,000.00 万元, 同比增长 288.02%-376.50%。业绩变动主要与公司产业一体化布局完成、储能市场需求旺盛与非经常性损益对净利润的影响有关。

(7) 英搏尔 (300681)

公司发布向特定对象发行股票并在创业板上市发行情况报告书: 本次向特定对象发行股票数量为 19,928,879 股, 全部采取向特定对象发行股票的方式发行, 本次的发行价格为 48.99 元/股, 发行价格为发行底价的 1.11 倍。本次发行的募集资金总额为 976,315,782.21 元, 扣除发行费用人民币 (不含增值税) 13,123,740.80 元, 实际募集资金净额为人民币 963,192,041.41 元。

(8) 厦钨新能 (688778)

公司发布关于自愿披露与格林美股份有限公司签署《新一代三元前驱体产品合作开发协议书》和向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告: 公司与格林美签署《新一代三元前驱体产品合作开发协议书》, 协议约定未来五年的供需数量总数预期为 45.5 万-54 万吨。同时公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意厦门厦钨新能源材料股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。

(9) 晶科科技 (601778)

公司发布关于非公开发行 A 股股票预案披露的提示性公告: 公司于 2022 年 7 月 20 日分别召开第二届董事会第三十五次会议、第二届监事会第二十三次会议, 审议通过了非公开发行 A 股股票的相关议案。本次非公开发行股票拟募集资金总额(含发行费用)不超过人民币 345,000 万元(含本数), 本次非公开发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算, 且不超过本次发行前公司总股本的 30%。

(10) 海优新材 (688680)

公司发布关于 2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告: 经公司财务部门初步测算, 上海海优威新材料股份有限公司预计 2022 年半年度实现营业收入 270,000.00 万元至 290,000.00 万元, 与上年同期相比, 增加 149,039.64 万元至 169,039.64 万元, 同比增加 123.21% 到 139.75%; 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 20,000.00 万元到 22,000.00 万元, 与上年同期相比, 增加 12,062.63 万元到 14,062.63 万元, 同比增长 151.97% 到 177.17%; 公司预计 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为 19,880.61 万元到 21,880.61 万元, 同比增加 11,893.46 万元到 13,893.46 万元, 同比增长 148.91% 到 173.95%。

(11) 隆基绿能(601012)

公司发布 2022 年 1-6 月主要经营数据公告。2022 年上半年,虽然面临原材料价格高位且国际贸易复杂多变的经营环境,但受益于下游需求的增长,第二季度公司组件出货量环比增长明显,实现了经营业绩的增长。经公司初步测算,2022 年 1-6 月,公司预计实现营业收入为 500 亿元-510 亿元之间,同比增长 42%-45%;预计实现归属于上市公司股东的净利润为 63 亿元-66 亿元之间,同比增长 26%-32%。

(12) 国轩高科(002074)

公司发布关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市事项获得瑞士交易所监管局附条件批准的公告。公司于近日获得瑞士交易所监管局关于公司申请发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的附条件批准,瑞士交易所监管局同意公司的 GDR 在满足惯例性条件及瑞士证券交易所修订后的 GDR 相关规则生效后在瑞士证券交易所上市。

(13) 东方电缆(603606)

公司发布关于中标海缆产品及敷设施工项目的提示性公告。公司中标项目与金额分别为:(1)三峡能源阳江青州五、六、七海上风电场工程项目 EPC 总承包青州六海上风电项目 330kV 海缆采购及敷设施工(标段 2),中标金额 138,144.26 万元;(2)国电象山 1#海上风电场(二期)项目海缆采购生产及敷设施工,中标金额 48,782.43 万元;(3)中海油蓬莱 19-3 油田 5/10 开发项目和渤中 19-6 凝析气田一期开发项目海底电缆集中采购,中标金额 5,337.00 万元。

(14) 金力永磁(300748)

1)公司发布关于收购巴彦淖尔市银海新材料有限责任公司 51%股权的公告。公司拟使用 H 股募集资金 15,415 万元人民币现金收购任海亮、任海虎、武军 3 名自然人持有的银海新材 51%股权,其中拟收购任海亮 20.4%的股权,拟收购任海虎 20.4%的股权,拟收购武军 10.2%的股权。本次交易完成后,银海新材将成为公司的控股子公司。

2)公司发布关于收购信阳圆创磁电科技有限公司 46%股权和苏州圆格电子有限公司 51%股权的公告。公司拟使用 H 股募集资金 18,970.56 万元人民币现金收购创境持有的信阳圆创 46%的股权;使用 H 股募集资金 9,037.17 万元人民币现金收购易胜持有的苏州圆格 51%的股权。本次交易完成后,信阳圆创、苏州圆格将成为公司的控股子公司。

(15) 宁德时代(300750)

公司发布关于投资建设济宁新能源电池产业基地项目的公告:为进一步推动业务发展、满足市场需求,公司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,建设内容为动力电池系统及储能系统生产线各期预计自开工建设起不超过 24 个月,项目规划用地面积约 2,000 亩,最终以实际建设情况为准。

(16) 天合光能(688599)

公司发布 2022 年半年度业绩预告的自愿性披露公告:公司 2022 年半年度预计实现归母净利润 114,120-139,480 万元,同比增长 61.69%-97.62%;扣除非经常性损益后的净利润 104,690-130,050 万元,同比增长 79.29%-122.72%。业绩变动主要系光伏市场需求增长、公司 210 大尺寸高功率光伏产品销售占比提升、分布式智慧能源业务通过推进合作共建模式发展。

(17) 孚能科技(688567)

公司发布股东减持股份计划公告：公司股东上杭兴源拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份数量不超过 32,120,090 股，即不超过公司总股本的 3.0000%。本次减持期间：通过集中竞价方式减持的，自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，通过大宗交易方式减持的，自公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内进行。

(18) 天能重工 (300569)

公司发布关于签署珠海港硕股权投资基金合伙企业(有限合伙)终止协议暨关联交易终止的公告：公司及全资子公司天能中投(北京)新能源科技有限公司分别以自有资金出资 40,000 万元、100 万元与珠海港控股集团有限公司、珠海港瑞私募基金管理有限公司共同投资设立珠海港硕股权投资基金合伙企业(有限合伙)。产业投资基金总规模 50,000 万元人民币(认缴出资额)。其中，计划首期出资人民币 500 万元。

2.2. 行业新闻

(1) 新能源汽车

乘联会：初步推算我国 7 月新能源零售在 45 万辆左右，同比增长 102.5%

7 月 22 日，乘联会数据显示：初步推算我国 7 月狭义乘用车零售市场在 177 万辆左右，同比增长 17.8%，新能源零售在 45 万辆左右，同比增长 102.5%。

2022 世界动力电池大会在四川省宜宾市召开

7 月 21 日，2022 世界动力电池大会在四川省宜宾市召开，国家工信部党组成员、副部长张云明提出要在五个方面促进动力电池高质量发展：1) 加强关键技术创新；2) 提升安全管理水平；3) 强化关键资源保障；4) 健全回收利用体系；5) 优化产业发展环境。

GGII: 2022H1 我国动力电池装机量约 100.24GWh

近日，GGII 数据统计显示，2022H1 我国动力电池装机量约 100.24GWh，同比增长 116%。其中宁德时代、比亚迪分别占比 50%和 23%的份额，同比分别提升 2pct 和 9pct。排名前十动力电池企业合计装机约 94.66GWh，占总装机量的 94.4%。

GGII: 2021 年中国磷酸铁锂正极材料出货量同比增长 287%

近日，GGII 推出《2022 年中国磷酸铁锂用磷源行业调研分析报告》：2021 年中国磷酸铁锂正极材料出货量同比增长 287%，2022H1 出货量 41 万吨，同比增长 130%，2022H1 磷酸铁锂正极材料出货量占锂电正极材料出货量比例超 50%。

(2) 光伏

协鑫科技：10 万吨 GCL-FBR 颗粒硅项目首套装置生产线投产仪式在乐山举行

7 月 22 日，协鑫科技在乐山协鑫颗粒硅出料现场举行 10 万吨 GCL-FBR 颗粒硅项目首套装置生产线投产仪式。在江苏徐州 6 万吨颗粒硅项目成功投产的基础上，协鑫科技四川乐山 10 万吨级颗粒硅项目首条生产线正式投运。

2022H1，我国多晶硅产量 36.5 万吨，同增 53%

7 月 21 日，光伏行业 2022 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会召开。王勃华提到，2022H1，我国多晶硅产量 36.5 万吨，同增 53%；硅片产量 152.8GW，同增 46%；

电池片产量 135.5GW，同增 47%；组件产量 123.6GW，同增 54%。同时，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。

TCL 中环发布单晶硅片最新报价，各类型光伏硅片价格普遍上调约 4%

7 月 21 日，TCL 中环发布单晶硅片最新报价，各类型光伏硅片价格普遍上调约 4%。其中 150 μ m-P 型硅片 210/182/166 尺寸报价分别为 9.83/7.47/6.21 元/片；150 μ m-N 型硅片 210/182/166 尺寸报价分别为 10.42/8.07/6.71 元/片。

硅业分会发布国内光伏多晶硅价格信息

7 月 20 日，硅业分会发布国内光伏多晶硅价格信息，本周国内单晶复投料价格在 28.8-31.0 万元/吨，成交均价 29.76 万元/吨，周环比涨幅 0.92%；单晶致密料价格在 28.6-30.8 万元/吨，成交均价 29.55 万元/吨，周环比涨幅 0.92%。

国家能源局：6 月光伏新增装机 7.17GW，同比增长 131.2%

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。6 月光伏新增装机 7.17GW，同比增长 131.2%。1-6 月光伏累计新增装机 30.88GW，同比增长 137.4%。

(3) 风电

美国宣布 2 个新的风能区，在墨西哥湾安装 15GW 海上风电

7 月 20 日，美国宣布 2 个新的风能区，在墨西哥湾安装 15GW 海上风电，其中一个在路易斯安那州沿海，另一个在得克萨斯州附近。

截至 6 月底我国风电装机容量总计约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%

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。截至 6 月底我国风电装机容量总计约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%，1-6 月全国新增风电装机 12.94GW，同比增加 19.4%。

全球风电整机巨头维斯塔斯碳梁专利保护期正式到期

7 月 19 日，全球风电整机巨头维斯塔斯碳梁专利保护期正式到期。这意味着其他风电叶片制造商将可以不受限制地推出应用碳梁的风电叶片产品，碳梁的风电叶片有望加速开启。

(4) 电力电网设备

截至 6 月底，全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%

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。截至 6 月底，全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%。1-6 月全国发电设备累计平均利用 1777 小时，比上年同期减少 81 小时。1-6 月全国全社会用电量累计达 4.10 万亿千瓦时，同比增长 2.9%。

2022 年年度预算第 1 次请款，财政部共预计拨付公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 399.37 亿元

近日，国家电网发布《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》：2022 年年度预算第 1 次请款，财政部共预计拨付公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 399.37 亿元，其中风力发电 105.18 亿元、太阳能发电 260.67 亿元、生物质能发电 33.52 亿元。

广东首个百兆瓦时电网侧独立储能项目正式落地

7月19日,广东首个百兆瓦时电网侧独立储能项目正式落地,预计年底可建成投产。该项目由南方电网调峰调频(广东)储能科技有限公司投资建设运营,建设规模70MW/140MWh,占地面积约19亩。

国家光伏储能实证实验平台(大庆基地)项目飞轮储能系统投运完成

7月18日,国家光伏储能实证实验平台(大庆基地)项目飞轮储能系统投运完成,标志着黄河公司对飞轮储能技术研发取得历史性突破,为黄河公司海南州“光储一体化实证基地”技术研发奠定基础。

位于新疆与西北联网通道中心的750千伏沙州变电站2组180兆乏静止无功补偿装置完成各项试验验证及试运行

7月19日,位于新疆与西北联网通道中心的750千伏沙州变电站2组180兆乏静止无功补偿装置完成各项试验验证及试运行,与站内原有装置构成站内动态无功调节设备群,具备-1500~720兆乏的动态无功调节能力,刷新世界单站最大动态无功调节容量纪录,形成世界单站容量最大柔性交流输电设备群。

3. 行业跟踪

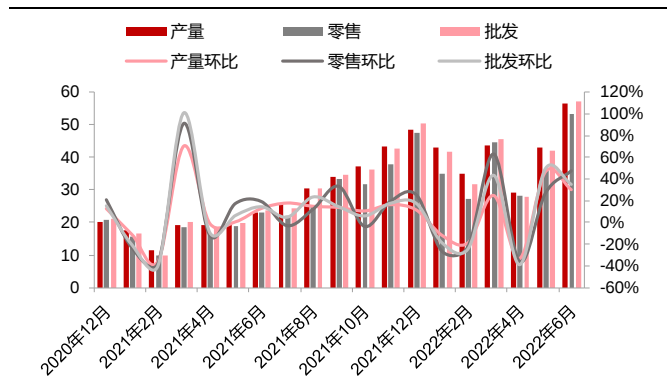
3.1. 新能源汽车产业链

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%。

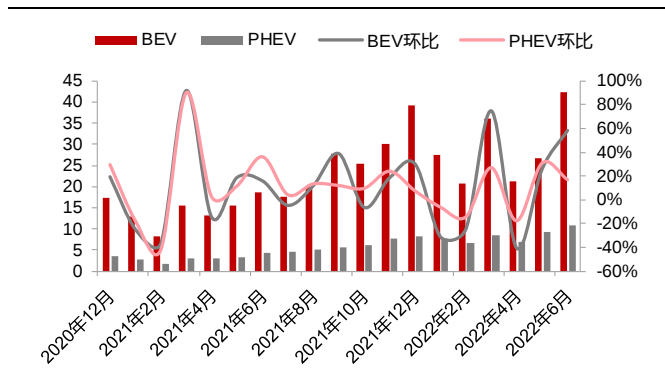
中汽协口径：2022年6月我国新能源车产销同比继续强势恢复，6月新能源汽车产销量分别为59/59.6万辆，环比增长26.6%/33.3%，同比增长138%/132%，新能源车渗透率达23.8%。

图 1：乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况（单位：万辆，%）



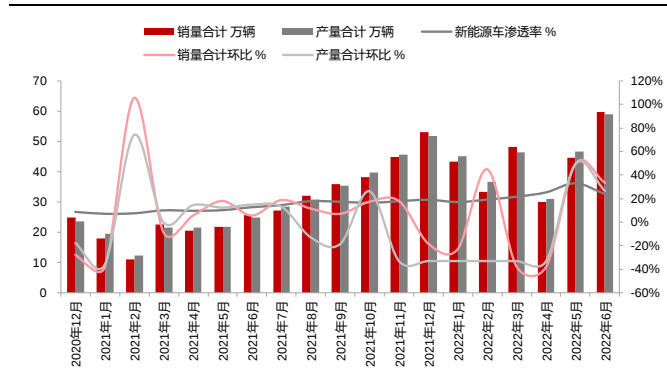
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 2：乘联会-中国新能源汽车车型占比（单位：万辆，%）



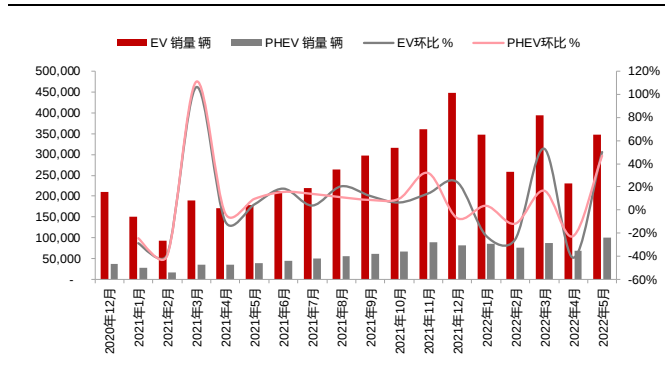
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

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

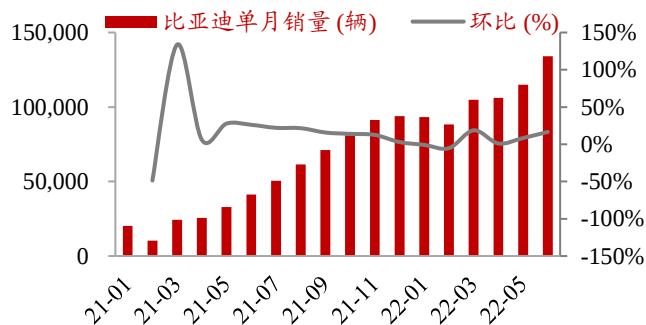
图 4：中汽协-中国新能源汽车车型占比（单位：万辆，%）



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/蔚来/极氪分别为 64.1/10/6.9/6.3/6.0/5.2/5.1/1.9 万辆，同比增长 315%/133%/124%/199%/100%/191%/21%/-。比亚迪上半年累计销量 64.13 万辆，已超 2021 年全年新能车销量总和(60.4 万辆)。6 月小鹏销量 1.5 万辆，重夺新势力月度销冠，并在上半年以 6.9 万辆的成绩斩获新势力新能车半年度销售冠军。上半年表现暂落后的蔚来环比大幅改善，6 月销量达 1.3 万辆（同比+60.3%，环比+84.5%），创月度销量最高。理想全新旗舰 SUV L9 正式发布，8 月开售，9 月交付有望破万，新车型将带动理想下半年销量快速增长。

图 5：比亚迪新能源汽车单月销量及环比（单位：辆，%）



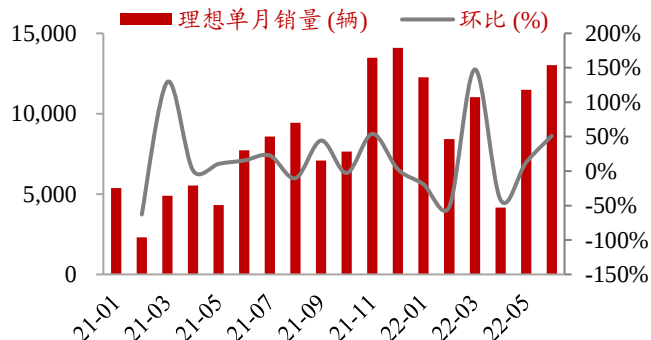
资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

图 6：小鹏汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



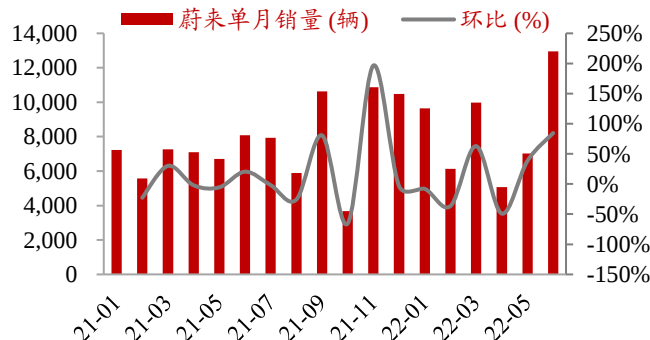
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图 7：理想汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：理想汽车官网，浙商证券研究所

图 8：蔚来汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



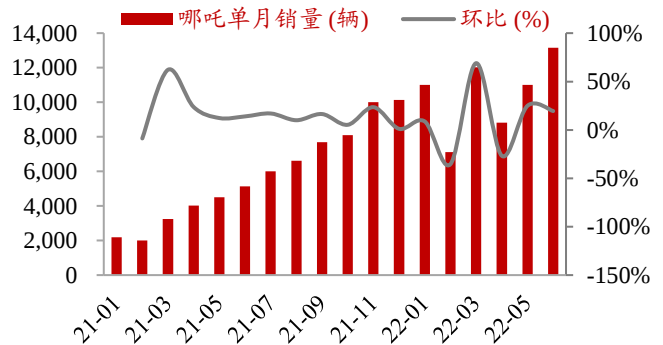
资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 9：零跑汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



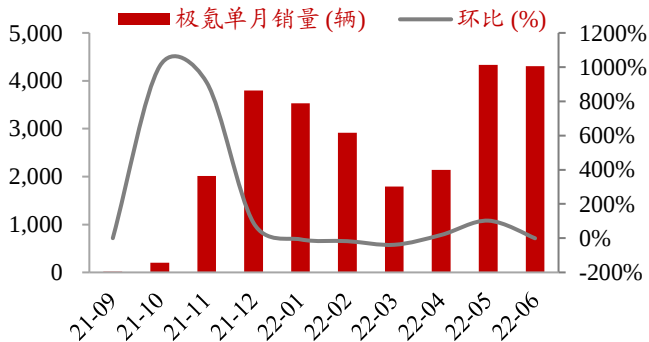
资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所

图 10：哪吒汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：哪吒汽车官网，浙商证券研究所

图 11：极氪汽车的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：极氪汽车官网，浙商证券研究所

图 12：广汽埃安的单月销量及环比（单位：辆，%）



资料来源：广汽埃安汽车官网，浙商证券研究所

2022 年以来，主流车企陆续采取涨价措施。除高端车型，大部分单车涨价幅度在 2000 元至 1 万元。4 月以来，部分车型继续涨价，其中比亚迪上调部分网约车价格 0.6-1.6 万元，岚图、极狐、极氪、荣威等宣布将继续涨价；理想汽车宣布提价 1.18 万元/辆。

表 2：新能源汽车的调价节奏（单位：万元）

品牌	车型	涨价前价格（万元）	涨价幅度（万元）	涨价后价格（万元）	调价日期
特斯拉	Model 3	26.57	1.4	27.97	2022.3.15
	Model Y 长续航	35.79	1.8	37.59	
	Model 3 高性能版	34.99	1.8	36.79	
	Model Y 高性能版	39.79	2	41.79	
	Model Y 后轮驱动版	30.18	1.5	31.68	2022.3.17
比亚迪	秦 PLUS DM-i	10.88-14.88	0.3-0.6		2022.3.16
	宋 PLUS DM-i	14.98-17.28			
	宋 PLUS DM-i 四驱版	20.28			
	汉 DM-p	22.28-24.28			
	汉 纯电	21.48-26.08			
	汉 两驱、四驱	28.45			

	唐 DM-i	19.28-21.98			
	唐 DM-p	23.98-28.98			
	唐 BEV	27.95-31.48			
	元 Pro	8.68-10.68			
	海豚	9.68-12.48			
	秦 EV、e2、e3、e9、D1 等网约车	13.98-22.98	0.6-1.6		2022.4.21
	P7	22.42-40.99	2	24.42-42.99	
	P5	15.27-22.93	1	16.27-23.93	2022.3.21
	G3i	15.46-19.32	1	16.46-20.32	
	哪吒 V 、哪吒 V Pro 、 哪吒 U Pro 400 畅行版		0.3		2022.3.18
	哪吒 U Pro	10.28-17.98	0.5		
	威马 EX5、EX6、W6	14.98-25.98	0.7-2.6		2022.3.28
	C11 豪华版	15.98	2	17.98	
	C11 尊享版	17.98	3	20.98	2022.3.19
	C11 性能版	19.98	3	22.98	
理想	ONE	33.8	1.18	34.98	2022.4.1
吉利	极氪 001	0.5-2.05			2022.5.1
	A Pro		0.3-0.7	12.68-19.98	
	几何 C		0.3-0.7	13.57-17.27	2022.3.19
	EX3		0.3-0.7	6.88-7.88	
	小蚂蚁	6.69-8.49	0.3-0.41	6.99-8.90	2022.3.17
	部分车型(4.7 日起执行)	-	0.29-0.5		2022.4.6
欧拉	欧拉好猫 (含 GT 版)	12.19-15.19	0.6-0.7		2022.3.23
	AION S Plus	15.38-17.98	0.4	15.78-18.38	
	AION V Plus	17.26-23.96	0.5	17.76-23.96	2022.3.4
	AION Y	10.96-15.76	1	12.96-16.76	
	RX5 eMAX、Ei5、i6 MAX EV	13.98-16.98	0.2	14.18-17.18	2022.3.1
	i6MAXEV 部分车型、Ei5	-	0.3-0.5	-	2022.5.1
上汽通用五菱	NanoEV	4.98-5.98	0.3	5.28-6.28	2022.2.7

资料来源：各公司公告和官网，浙商证券研究所

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

表 3：欧洲八国的新能源汽车注册量（单位：辆，%，pcts）

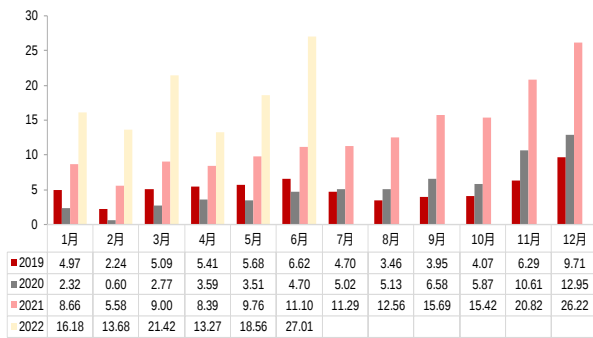
6 月注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	110986	32234	21887	22737	11722	4446	8216	6190	3554
占比	62.5%	55.2%	64.7%	74.7%	87.5%	74.3%	57.3%	46.7%	45.3%
同比	1.2%	-3.5%	4.9%	14.6%	-11.1%	20.5%	-5.4%	-11.9%	19.8%
环比	31.7%	10.3%	43.6%	47.2%	38.8%	68.5%	28.9%	37.9%	46.8%
PHEV	66,587	26,203	11,964	7,714	1,669	1,536	6,133	7,073	4,295
占比	37.5%	44.8%	35.3%	25.3%	12.5%	25.7%	42.7%	53.3%	54.7%
同比	-23.5%	-16.3%	-27.4%	-36.5%	-59.7%	-32.8%	-32.9%	-0.6%	-4.0%
环比	5.2%	12.9%	5.9%	5.1%	21.4%	-4.5%	0.0%	-5.4%	-11.1%
合计	177,573	58,437	33,851	30,451	13,391	5,982	14,349	13,263	7,849
同比	-9.8%	-9.7%	-9.4%	-4.8%	-22.7%	0.1%	-19.5%	-6.2%	5.5%
环比	20.3%	11.5%	27.5%	33.6%	36.4%	40.9%	14.7%	10.8%	8.2%
渗透率	21.4%	26.0%	19.8%	21.6%	89.9%	28.1%	55.0%	10.3%	7.7%
同比 (pcts)	1.86	2.41	1.05	4.42	4.92	5.13	5.61	0.90	1.18
环比 (pcts)	1.35	0.72	-1.15	3.29	4.75	5.10	7.65	0.57	0.29
当年累计注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	529,560	167,296	93,331	115,249	54,177	17,992	39,720	25,073	16,722
占比	59.2%	54.6%	59.8%	69.2%	89.5%	65.6%	53.1%	40.3%	41.0%
同比	26.3%	12.5%	28.8%	56.0%	12.7%	46.1%	75.6%	-17.5%	52.9%
PHEV	365,026	138,877	62,810	51,263	6,364	9,421	35,082	37,118	24,091
占比	40.8%	45.4%	40.2%	30.8%	10.5%	34.4%	46.9%	59.7%	59.0%
同比	-14.9%	-15.1%	-12.4%	-11.9%	-70.1%	-9.0%	-24.6%	-2.2%	25.7%
合计	894,586	306,173	156,141	166,512	60,541	27,413	74,802	62,191	40,813
同比	5.5%	-2.0%	8.3%	26.0%	-12.7%	20.9%	8.2%	-9.0%	35.6%
渗透率	20.8%	24.7%	20.2%	20.8%	88.4%	25.0%	51.9%	9.0%	8.5%
同比(pcts)	4.00	2.28	4.59	6.24	5.74	6.81	11.95	1.32	3.13
环比(pcts)	-0.40	0.03	0.27	-1.39	-1.36	-0.89	-1.30	0.10	-0.43

资料来源：各国家政府官网，浙商证券研究所

3.1.2. 动力电池装机

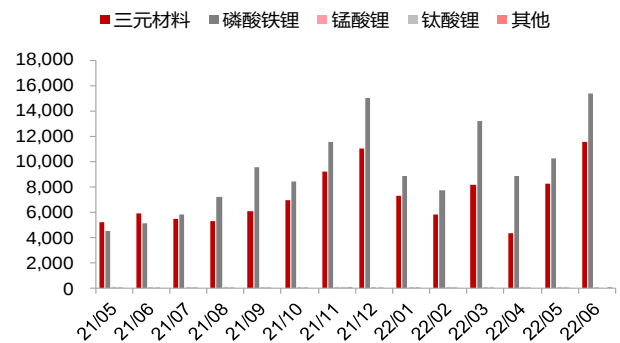
2022 年 6 月，我国动力电池装车量 27.0GWh，同比增长 143.3%，环比增长 45.5%。其中三元电池装车量 11.6GWh，占总装车量 42.9%，同比增长 94.9%，环比增长 39.4%；磷酸铁锂电池装车量 15.4GWh，占总装车量 57.1%，同比增长 201.5%，环比增长 50.7%。1-6 月，我国动力电池累计装车量 110.1GWh，累计同比增长 109.8%。其中三元电池累计装车量 45.6GWh，占总装车量 41.4%，累计同比增长 51.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 64.4 GWh，占总装车量 58.5%，累计同比增长 189.7%。

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(≥20.5%)报价 6.90 万元/吨(-0.50)，四氧化三钴(≥72%) 报价 23.70 万元/吨 (-1.65)，电解钴(≥99.8%) 报价 33.90 万元/吨 (-2.15)。三元前驱体和正极三元材料皆持续下降，523 报价 11.45 万元/吨 (-0.55)，622 报价 12.55 万元/吨 (-0.45)，111 报价 11.55 万元/吨 (-0.55)，镍 55 报价 11.25 万元/吨 (-0.15)，811 报价 13.70 万元/吨 (-0.35)，正极钴酸锂(4.35V) 报价 43.50 万元/吨 (-0.75)。此外，铜箔价格有所下降，8 μm 电池级和 6 μm 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	07/22	本周变动
钴	硫酸钴≥20.5%	万元/吨	9.75	9.25	8.45	8.20	7.90	7.55	7.40	6.90	-0.50
	四氧化三钴≥72%	万元/吨	36.50	31.50	29.00	28.60	27.40	26.45	25.35	23.70	-1.65
	电解钴≥99.8%	万元/吨	43.35	43.35	43.15	39.85	37.85	36.25	36.05	33.90	-2.15
锂	碳酸锂，电池级	万元/吨	47.25	47.75	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	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	3.60	-0.10
三元前驱体	523	万元/吨	13.75	13.55	13.25	13.05	12.55	12.15	12.00	11.45	-0.55
	622	万元/吨	14.45	14.25	14.15	14.05	13.60	13.15	13.00	12.55	-0.45
	111	万元/吨	13.85	13.60	13.35	13.15	12.70	12.30	12.10	11.55	-0.55
	镍 55	万元/吨	12.80	12.60	12.40	12.30	11.90	11.50	11.40	11.25	-0.15
	811	万元/吨	15.65	15.50	15.35	15.30	14.75	14.15	14.05	13.70	-0.35
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	32.60	-0.25
	三元 622，常规型	万元/吨	36.70	36.50	36.50	36.40	36.15	35.95	35.80	35.55	-0.25
	三元 811，动力型	万元/吨	39.55	39.25	39.25	39.10	38.80	38.50	38.35	38.10	-0.25
	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	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	12.40	0.00
	钴酸锂，4.35V	万元/吨	50.50	48.00	48.00	47.50	47.50	46.50	44.25	43.50	-0.75
负极	负极石墨化		2.80	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	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	5.30	0.00

电解液	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	6.95	0.00
	天然石墨, 低端	万元/吨	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	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	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	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	26.75	1.75
	磷酸铁锂	万元/吨	8.28	7.00	7.00	7.00	7.00	6.25	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	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	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	7.25	0.00
	湿法/9μm	元/平方									
隔膜		米	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.00
	干法/16μm	元/平方									
铜箔		米	0.95	0.95	0.95	0.95	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00
	8μm 电池级	万元/吨	3.55	3.45	3.35	3.35	3.35	3.35	3.25	3.15	-0.10
动力电		万元/吨	4.00	4.40	4.35	4.35	4.35	4.35	4.25	4.15	-0.10
	6μm 电池级	万元/吨	4.00	4.40	4.35	4.35	4.35	4.35	4.25	4.15	-0.10
池	方形动力三元	元/Wh	0.88	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	0.80	0.00

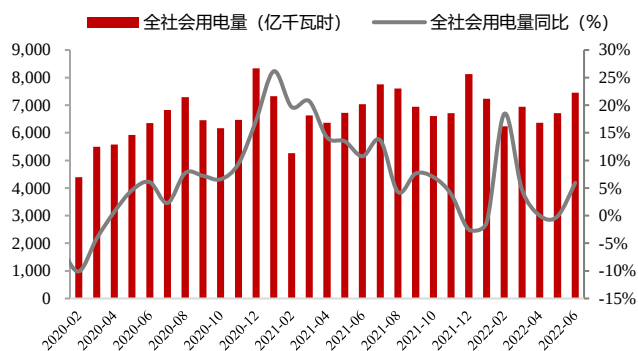
资料来源: 鑫椤资讯, 浙商证券研究所

3.1. 新能源发电产业链

3.1.1. 用电量及投资概况

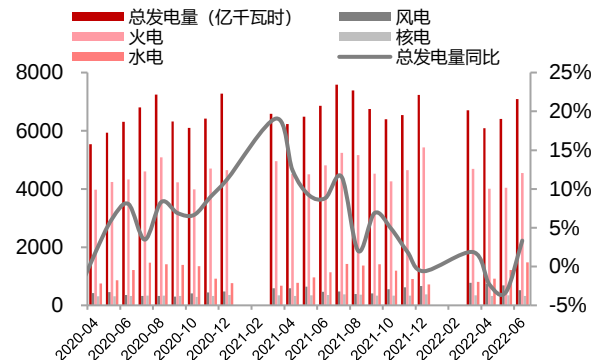
2022 年 6 月我国全社会当月用电量为 7451 亿千瓦时, 同比增长 5.94%, 2022 年 6 月发电量产量为 7090 亿千瓦时, 同比增长 3.3%。6 月风电/火电/核电/水电发电量分别为 524.3/4552.6/326.6/1481.2 亿千瓦时, 同比增速分别为 11.6%/-5.4%/-9.0%/29.7%。

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, %)

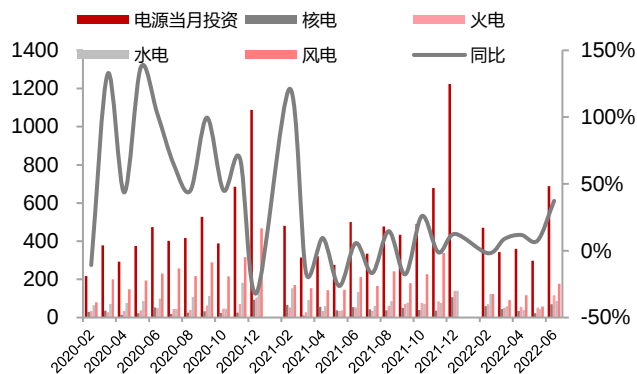


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2022年6月我国电源基本建设投资额为688亿元,同比增长37.3%,其中核电/火电/水电/风电投资额分别为69/116/87/177亿元,2022年6月电网投资额为642亿元,同比增长26.1%。

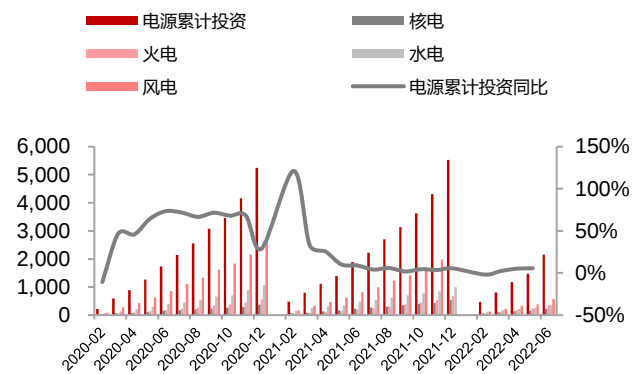
2022年1-6月我国电源基本建设累计投资额2158亿元,累计同比增长14%,其中核电/火电/水电/风电投资额分别为230/347/354/567亿元。2022年1-6月电网累计投资额1905亿元,同比增长9.9%。

图 17: 电源当月基本投资额 (单位: 亿元, %)



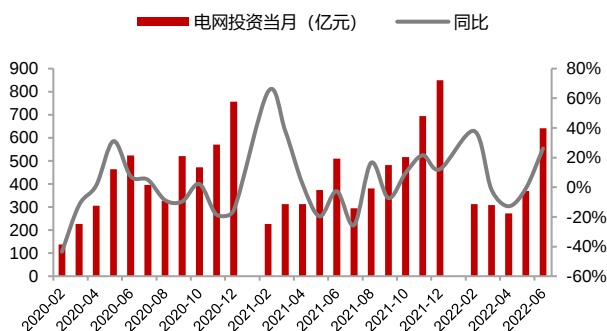
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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, %)



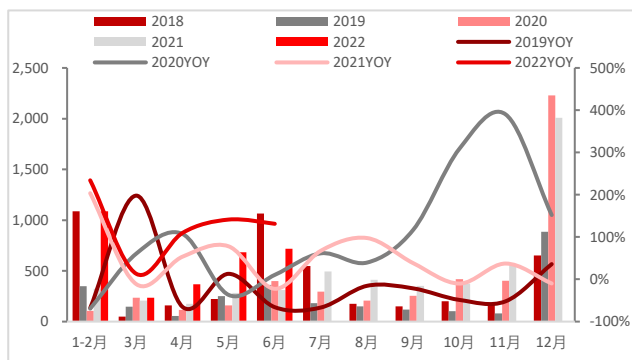
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.2. 光伏装机及出口

2022年1-6月国内新增光伏装机30.88GW,同比增长137.4%,其中6月装机7.17GW,同比增长131.2%。全球光伏装机需求旺盛,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

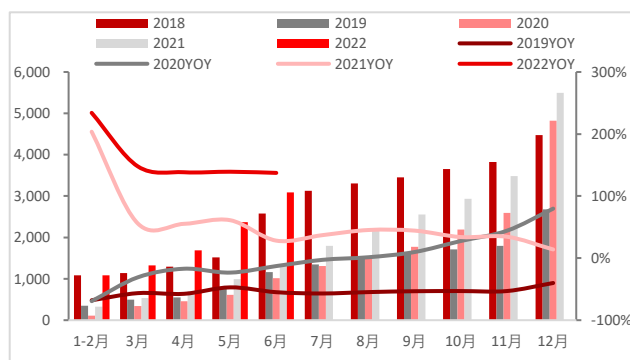
增装机分别有望达到 80GW、110GW、130GW、150GW，全球光伏新增装机分别有望达到 250GW、330GW、400GW、480GW。

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，%）

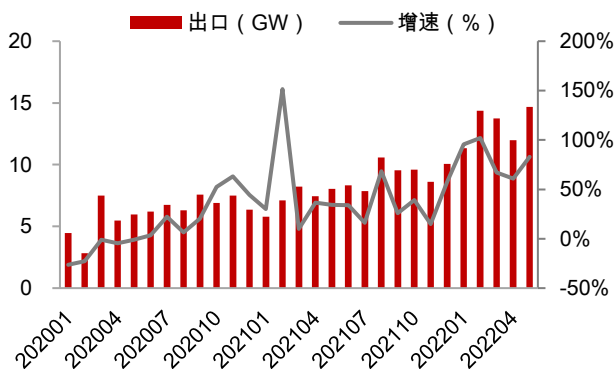


资料来源：中电联，国家能源局，浙商证券研究所

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%。

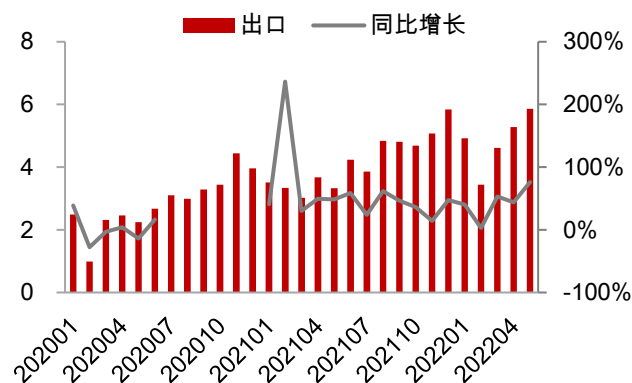
2022 年 5 月逆变器出口金额 5.9 亿美元，同比增长 75.8%，环比增长 11.0%；1-5 月累计出口额 24.1 亿美元，同比增长 143.0%。逆变器出口规模创历史新高，海外需求旺盛预期得到验证。

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，%）



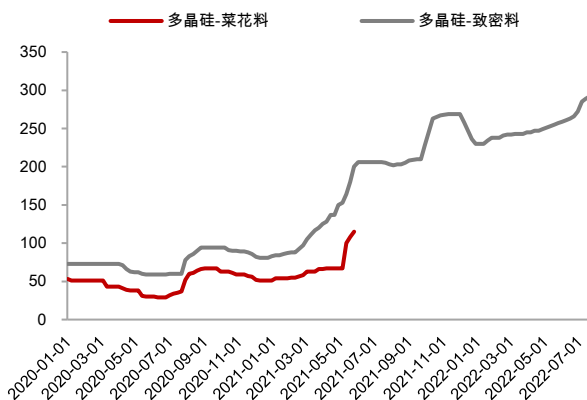
资料来源：Solarzoom，浙商证券研究所

3.1.1. 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，本周致密块料均价上涨至 292 元/kg，环比上涨 1.0%。根据各企业最新排产计划，预计 7 月份国内多晶硅产量约 5.8 万吨，环比减少 5.8%。8 月份随着新疆协鑫检修结束复产释放量和乐山协鑫、包头新特、内蒙古通威二期等扩产释放量，预计贡献增量约 1 万吨，同时同期 8 月将新增 1-2 家企业检修，环比减产量共计约 2800 吨。预计 8 月份我国多晶硅产量在 6.5 万吨左右，环比增幅约 12%，能够满足 26.8GW 左右的硅片产出，与下游相比依旧存在缺口。因此预计 8 月份由于多晶硅总体供应短缺但缺口缩小，价格将呈现涨幅收窄的上行走势。

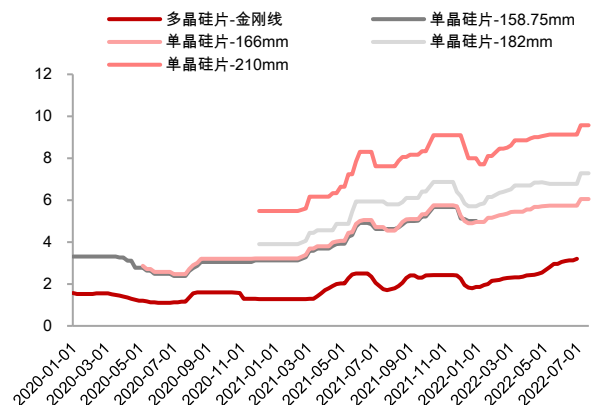
硅片：本周国内单晶 M6/160 μ m、M10/160 μ m、G12/160 μ m 硅片均价分别为 6.05、7.28、9.57 元/片，环比持平。单晶硅片的有效供应量因受制于原料端供应制约，预计 7 月产量规模仍然维持在 25-26GW 左右、环比提升规模仍然非常有限，当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，预计价格仍将维持较高水平。7 月 21 日，TCL 中环发布单晶硅片最新报价，各类型光伏硅片价格普遍上调约 4%。其中 150 μ m-P 型硅片 210/182/166 尺寸报价分别为 9.83/7.47/6.21 元/片；150 μ m-N 型硅片 210/182/166 尺寸报价分别为 10.42/8.07/6.7

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）



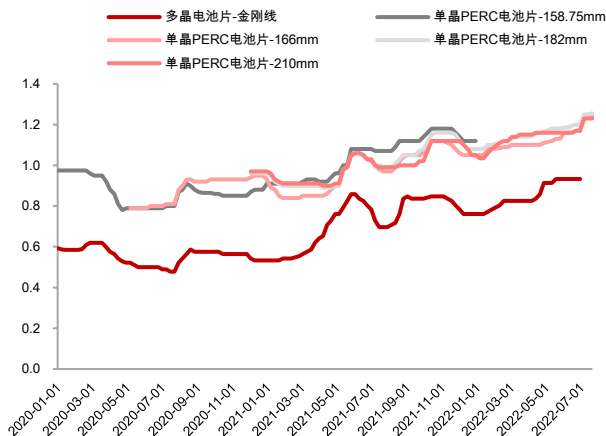
资料来源：PVinfoLink，浙商证券研究所

电池片：本周单晶 M6/M10/G12 电池片均价分别为 1.240、1.255、1.230 元/W，随着买卖双方持续博弈，主流 M10 电池片价格小幅上抬。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将维持供不应求态势。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 1.36-1.45 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 1.3-1.37 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 1.9-2.05 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。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 1.95-2 元/W，2 元/W 的新单已开始有少量成交，主要为分布式项目为主。另外市场也有传闻新单若签订在 1.95 元/W 以下的价

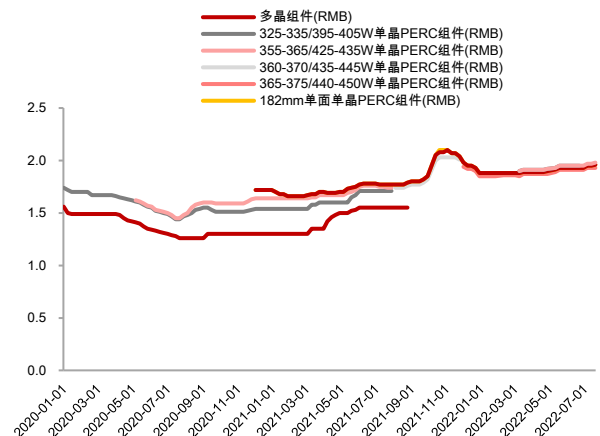
格出现毁约的情况, 低价 1.9-1.93 元/W 的订单仍旧以中小组件厂家以前期库存交付为主。**海外方面**, 亚太地区组件价格小幅上调至 0.267-0.275USD/W (FOB)左右; 澳洲价格与上周持稳约在 0.28-0.285USD/W; 美国地区价格持稳在 0.33-0.38USD/W, 本土产制的组件价格约 0.55-0.58USD/W。本周欧洲地区汇率稍微回稳, 当前执行价格 500W+单玻组件约 0.265-0.285USD/W, 现货价格 0.285-0.29USD/W, 欧洲终端态度保持观望, 后续需要进一步等待买卖双方博弈的情况。

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）

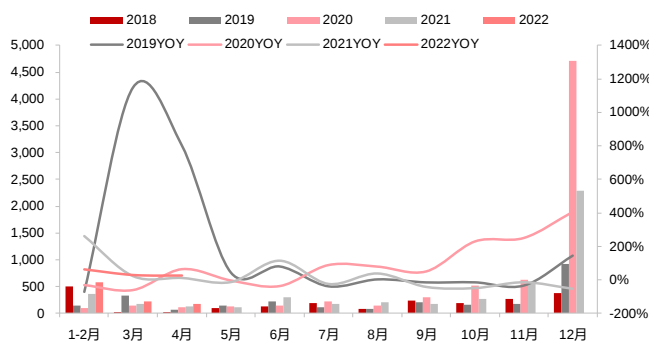
环节	产品	单位	2022-06-22	2022-06-29	2022-07-06	2022-07-13	2022-07-20	本周变动
多晶硅	多晶硅-致密料	元/KG	266.0	272.0	285.0	289.0	292.0	3.0
硅片	单晶硅片-166mm	元/片	5.730	5.730	6.050	6.050	6.050	0.000
	单晶硅片-182mm	元/片	6.780	6.780	7.280	7.280	7.280	0.000
	单晶硅片-210mm	元/片	9.130	9.130	9.570	9.570	9.570	0.000
	单晶 PERC 电池片-166mm	元/W	1.170	1.170	1.240	1.240	1.240	0.000
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm	元/W	1.200	1.200	1.250	1.250	1.255	0.005
	单晶 PERC 电池片-210mm	元/W	1.170	1.170	1.230	1.230	1.230	0.000
组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 (RMB)	元/W	1.910	1.910	1.930	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	1.950	1.950	1.960	0.010
	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	1.950	1.950	1.960	0.010
	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	1.970	1.970	1.980	0.010
	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	1.970	1.970	1.980	0.010
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/m²	28.5	28.5	27.5	27.5	27.5	0.0
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/m²	22.0	22.0	21.2	21.2	21.2	0.0

资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

3.1.1. 风电装机及招标

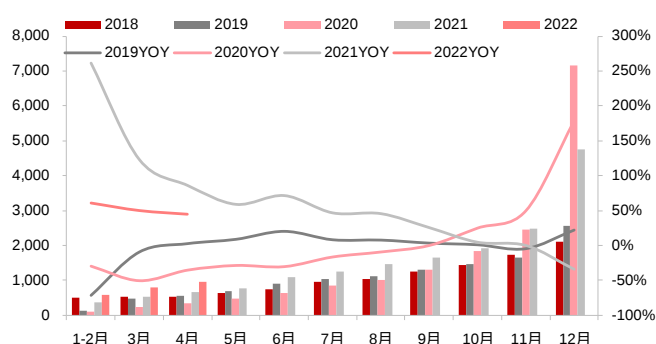
2022 年 1-5 月国内新增风电装机 10.82GW，同比增长 39.07%，其中 5 月装机 1.1GW，同比减少 35.29%。风电需求拐点已现，机型升级换代利好零部件环节。随着装机需求向上，产业链成本压力有所缓解，盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资，整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现，在节奏上有望出现“零部件先行，整机滞后”的盈利改善局面。

图 29：全国风电发电当月新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

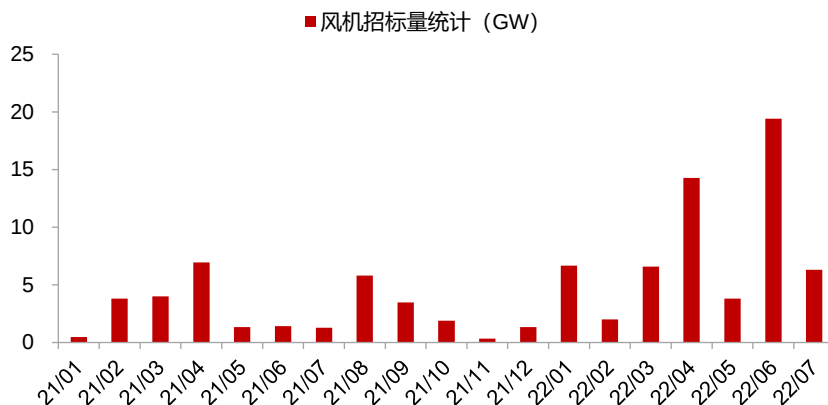
图 30：全国风电发电累计新增装机容量（单位：万千瓦，%）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

本周风机招标 1.49GW,环比-39.79%。7 月份以来国内风机招标量 6.30GW，环比同期-0.25%；其中本周海风招标 500MW，为国华投资山东渤中 B2 场址 500MW 海上风电项目风力发电机组(含塔筒)采购招标。

图 31：全国风机招标量（单位：GW）

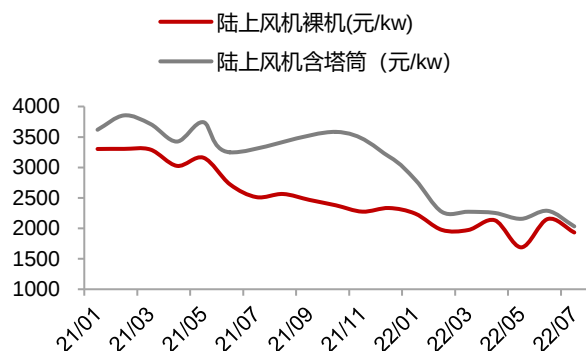


资料来源：中国电力招标网，集团电子招投标平台，浙商证券研究所

3.1.2. 风电产业链价格

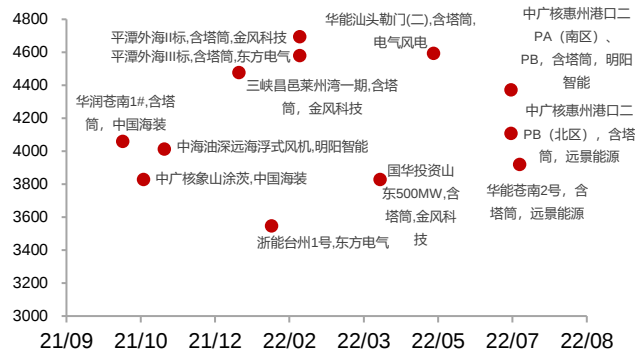
风机：风机价格略有下降，7 月以来陆上风机裸机平均中标单价为 1932 元/kw，环比-10.31%；含塔筒平均中标单价为 2032 元/kw，环比-11.15%；最低风机中标单价为 1593 元/kw，较 6 月同期低价环比-0.31%。

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

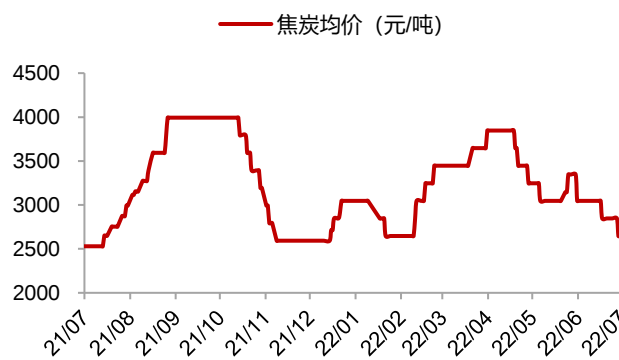
原材料：焦炭大幅降价，多数原材料价格持续下降。本周球墨铸铁/废钢/42CrMO 钢材/铜/环氧树脂/焦炭价格分别变化-7.53%/-1.60%/-0.31%/+3.60%/-5.60%/-14.05%。

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	2022/6/17	2022/6/24	2022/7/1	2022/7/8	2022/7/15	2022/7/22	本周变动
轴承	42CrMO 特种钢材	元/吨	5837	5576	5597	5518	5205	5189	-0.31%
法兰									
主轴									
一般铸件	球墨铸铁	元/吨	4463	4306	4226	4144	4026	3723	-7.53%
	废钢	元/吨	3219	2711	2852	2760	2313	2276	-1.60%
	环氧树脂	元/吨	23500	22500	20400	18500	18750	17700	-5.60%
	焦炭	元/吨	3347	3047	3047	2847	2847	2447	-14.05%
叶片及模具、机舱罩	玻璃纤维	元/吨	6000	5950	5775	5775	5775	5650	-2.16%
	PVC	元/吨	8850	8200	7350	6900	6450	6450	0.00%
	环氧树脂	元/吨	23500	22500	20400	18500	18750	17700	-5.60%
电缆	铜	元/吨	71220	64240	62845	59755	55130	57115	3.60%
	铝	元/吨	20150	19160	19050	18460	14720	17980	22.15%

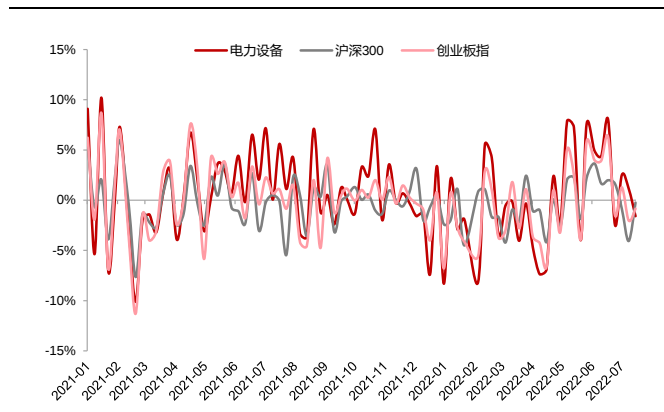
资料来源：WIND，卓创资讯，浙商证券研究所

4. 行情回顾

4.1. 板块行情

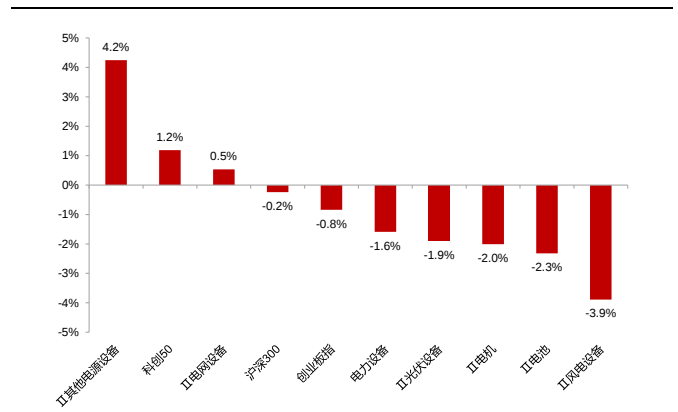
本周板块表现：本周申万电力设备行业下跌 1.59%，位列 31 个申万一级行业第 30 位，同期沪深 300、创业板指分别下跌 0.2%、0.8%。细分板块来看，本周风电设备、电池分别下降 3.9%、2.3%。

图 36：电力设备板块涨跌幅（单位：%）



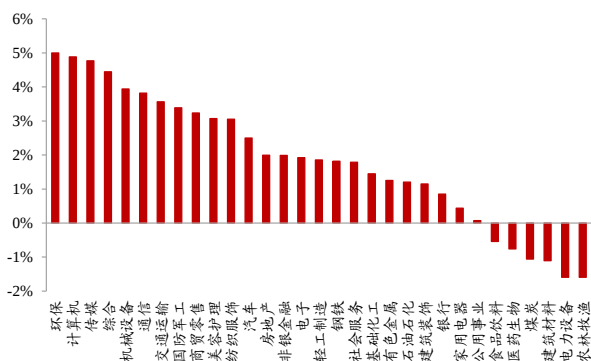
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 37：本周各子板块与大盘的涨跌幅（单位：%）



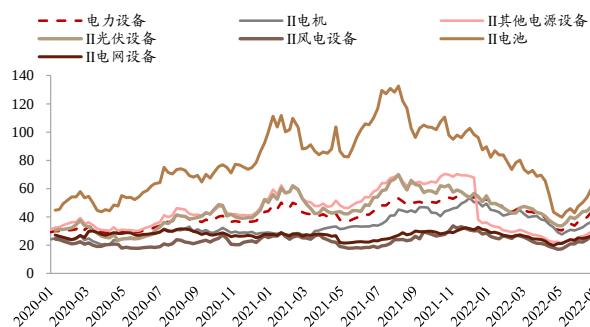
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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：惠程科技（+61.15%）、科陆电子（+45.45%）、美达股份（+36.36%）、三超新材（+32.75%）、双一科技（+32.72%）。本周跌幅前五为：金智科技（-22.56%）、明阳智能（-11.32%）、科达利（-10.94%）、星源材质（-10.86%）、泽宇智能（-10.07%）。

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（%）
002168.SZ	惠程科技	61.15%	002090.SZ	金智科技	-22.56%
002121.SZ	科陆电子	45.45%	601615.SH	明阳智能	-11.32%
000782.SZ	美达股份	36.36%	002850.SZ	科达利	-10.94%
300554.SZ	三超新材	32.75%	300568.SZ	星源材质	-10.86%
300690.SZ	双一科技	32.72%	301179.SZ	泽宇智能	-10.07%

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,若政策支持力度减弱,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