

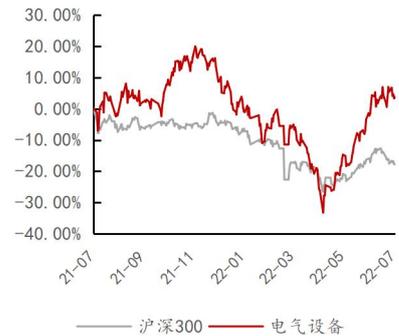


评级 推荐

报告作者

作者姓名	段小虎
资格证书	S1710521080001
电子邮箱	duanxh@easec.com.cn
联系人	柴梦婷
电子邮箱	chaimt@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《新能源汽车6月销量强劲，可再生能源电价补贴下达》2022.07.04

《新能源车免征购置税政策释放延续信号，5月光伏新增装机维持高景气》2022.06.20

《东南亚四国组件获美国关税豁免，新能源车5月销量增长复苏加速》2022.06.13

《5月造车新势力销量回升，政策助力风光项目高质量推进》2022.06.06

《新一轮新能源车下乡和地方补贴刺激消费，3-4月光伏行业开工火热维持高景气》2022.05.30

《疫情缓和与消费政策或推动新能源车产销逐步回暖，光伏出口有望受益于欧盟Repower EU能源计划》2022.05.23

《新能源车产销量触底后料随复工回弹，500亿补贴再落地望助力可再生能源项目建设》2022.05.16

2022年H1海内外光伏需求旺盛，7月国内新能源汽车持续发力

■ 板块回顾

上周表现：7月18日-7月22日，申万一级行业大部分上涨，其中环保、计算机、传媒涨幅最大，涨幅分别为5%、4.88%、4.77%；建筑材料、电力设备、农林牧渔跌幅最大，跌幅分别为1.11%、1.59%、1.6%；电力设备排行靠后，跌幅为1.59%。

上周新能源板块涨幅前十的个股是：科陆电子(45.45%)、天奇股份(22.15%)、维科技术(17.11%)、孚能科技(17.03%)、均胜电子(14.89%)、通合科技(14.66%)、厦门钨业(14.1%)、深圳新星(13.6%)、时代新材(12.06%)、协鑫集成(11.89%)。跌幅前十的个股是：中通客车(-25.51%)、小鹏汽车(-15.64%)、科达利(-10.94%)、星源材质(-10.86%)、理想汽车(-10.64%)、科力远(-8.94%)、鹏辉能源(-8.73%)、阳光电源(-8.73%)、恩捷股份(-8.57%)、天华超净(-8.54%)。

■ 新能源车核心观点及投资建议

7月22日，乘联会发布数据显示，6月乘联会狭义乘用车零售194.4万辆，同比增长22.7%，环比增长43.5%，6月零售环比增速处于近6年同期历史最高值。新能源厂商表现同样超过预期，6月新能源市场零售53.1万辆，同比增长130.6%，环比增长47.8%，渗透率达到27.3%。7月狭义乘用车零售市场在177.0万辆左右，同比增长17.8%，新能源零售在45.0万辆左右，同比增长102.5%。国内疫情逐步平稳，汽车消费市场随之恢复。从经济上看，7月疫情总体相对平稳，社会经济逐步好转。从社会运转上看，汽车供应链逐步恢复正常，物流相对顺畅，供不应求局面已有改善。从政策上看，各地新能源车利好政策逐步加码，新能源汽车销量有望同比高增。

在当前汽车电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，持续看好2022年新能车板块。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，国内销量则有望达500万辆级别，中国新能源汽车产业链有望充分受益于电动车渗透率不断提升的大趋势。锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司，相关标的包括：赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源车的需求向好，2022年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠海冠宇、鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头，相关标的包括：德方纳米、当升科技、容百科技；负极材料相关标的：璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；电解液相关标的：天赐材料、新宙邦、石大胜华；隔膜相关标的：恩捷股份、星源材质；锂电辅料相关标的：嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

■ 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：7月18日，海关总署发布6月出口主要商品量值表。2022年H1太阳能电池片共计出口464万吨，同比+64.8%；共计出口1531.91亿元，同比+95.4%。其中，6月太阳能电池片共计出口89万吨，同比+74.8%，环比+4.7%；共计出口301.11亿元，同比+104.9%，

环比+8.4%。2022年H1我国太阳能电池片出口大幅增长的主要原因为欧洲需求大涨。今年以来，由于受俄乌战争影响，欧洲能源供给受影响。欧洲电力价格上涨以及能源供给短缺导致其光伏需求量大幅上涨。短期内，海外需求仍将较为旺盛，海外太阳能电池片量价齐升局面或仍将持续。

7月19日，国家能源局发布2022年H1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+8.1%，其中太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦，同比+25.8%。2022年H1光伏新增装机量30.88GW，同比+137.4%，其中，6月光伏新增装机量7.17GW，同比+131.3%，环比+5.0%。2022年H1全国主要太阳能发电企业电源工程完成投资631亿元，同比+283.6%；水电/火电/核电/风电企业电源工程完成投资分别为354/347/230/567亿元，分别同比-25.4%/+71.8%/+1.9%/-31.4%。

7月20日，工信部发布2022年H1中国光伏产业运行情况。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，2022年H1全国多晶硅产量约36.5万吨，同比+53.4%；全国硅片产量约152.8GW，同比+45.5%；全国晶硅电池产量约135.5GW，同比+46.6%；全国晶硅组件产量约123.6GW，同比+54.1%。2022年H1组件出口量达78.6GW，同比增长74.3%；光伏产品出口总额约259亿美元，同比增长113.1%。

光伏行业高景气度依旧，原材料供不应求状态短期内难以缓解。2022年H1我国光伏新增装机量30.88GW，同比+137.4%。然而2022年H1全国多晶硅产量约为36.5万吨，同比+53.4%；全国硅片产量约为152.8GW，同比+45.5%。硅料以及硅片产能释放速度较慢，一定程度上将制约下游光伏装机的增速。基于风光大基地的建设，我国光伏电站需求稳定，上游原材料产能释放速度成为影响光伏装机量的重要因素。

短期来看，上周光伏中上游价格延续上涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分会，2022年H1国内多晶硅产量共约34.1万吨，1-5月份累计进口量在3.5万吨，国内硅料总供应量约38.2万吨，与同期硅片产出相比，硅料供应短缺量在2万吨以上。6月国内多晶硅产量约6.16万吨，环比-1%，由于新疆一家企业计划外检修，另有两家企业因限电或设备维护导致产出波动减少，因此6月份国内多晶硅产量大幅低于预期。根据各企业扩产进度，预计2022年H2国内多晶硅产量有望超过46万吨，且Q4增量将大于Q3，全年有望超过80万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约220GW。对应全年全球250GW装机预期来看，四季度将会出现下游各环节少量库存积压的情况，但库存明显小于去年同期，届时市场将根据库存积压和消化程度向上传导负反馈需求，四季度价格将在有限幅度内向下波动。从需求端来看：2022年H1光伏需求持续释放，截至6月，2022年央企组件开标/定标规模超过89GW，组件厂家开工率维持在高位。展望H2，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。结合供需格局来看：2022年H1硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，硅料供需错配维持，硅料价格维持微涨走势，电池片环节处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。展望未来，国内方面，根据各企业生产计划，预计7月份多晶硅产量环比增量在5%左右，主要由于个别企业扩建产能投产少量释放所致。海外方面，根据海外企业受运输及检修影响等情况预计，7-8月份国内多晶硅进口量仍将维持相对低位。因此，多晶硅供不应求仍是市场主旋律，短期内硅料价格涨势依旧有动力支撑。

从长时间维度来看，在“双碳”以及2025年非化石能源占一次能源消费比重将达到20%左右目标明确的背景下，叠加光伏发电成本持续下行，经济性不断提升，光伏装机需求高增长确定性较强。相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位的硅料龙头通威股份、大全能源；2) 组件一体化龙头隆基绿能、天合光能、晶澳科技；3) 受益于光伏+储能双轮驱动的逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威；4) 受益于双玻组件渗透率提升的光伏玻璃双寡头福莱特、信义光能；5) 受制于原材料短期供应瓶颈及市场需求有限，供需格局相对较紧俏的EVA胶膜环节龙头福斯特、海优新材；6) 受益于分布式光伏占比提升的正泰电器、晶科科技。

风电：从短期来看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。从中长期看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期；双碳政策不及预期；疫情发展超预期。

正文目录

一、 上周行业动态	6
1.1 上周行情回顾	6
1.2 上周北上资金流通情况	7
1.3 行业估值水平与盈利分析	7
二、 上周核心观点及投资建议	8
2.1 新能源汽车核心观点及投资建议	8
2.2 光伏、风电核心观点及投资建议	9
三、 新能源产业链数据跟踪	11
3.1 新能源汽车产销量	11
3.2 新能源汽车产业链数据跟踪	12
3.2.1 动力电池数据跟踪	12
3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪	13
3.3 新能源产业链数据跟踪	17
3.3.1 光伏产业链数据跟踪	17
3.3.2 风电产业链数据跟踪	19
四、 行业新闻及公司公告	20
4.1 行业新闻动态	20
4.2 行业公司公告	22
五、 核心公司估值水平与盈利预测	23
六、 风险提示	25

图表目录

图表 1. 申万一级各行业涨跌图	6
图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况（占流通 A 股变化%）	7
图表 3. 电力设备走势情况	7
图表 4. 电新各子板块走势情况	8
图表 5. 电新各子板块估值水平	8
图表 6. 2020 年以来分月度新能源汽车产量与销量情况（辆）	11
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况（万辆）	11
图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混动销量情况（辆）	12
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据	12
图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势	13
图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比	13
图表 12. 2022 年 6 月动力电池企业装车量排名	13
图表 13. 锂电池材料价格变化	14
图表 14. 锂资源价格走势（万元/吨）	14
图表 15. 钴资源价格走势（万元/吨）	14
图表 16. 镍资源价格走势（万元/吨）	15
图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势（万元/吨）	15
图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势（万元/吨）	16
图表 19. 天然石墨价格走势（万元/吨）	16
图表 20. 人造石墨价格走势（万元/吨）	16
图表 21. 电解液价格走势（万元/吨）	16
图表 22. 六氟磷酸锂走势（万元/吨）	16
图表 23. 隔膜价格走势（元/平方米）	17

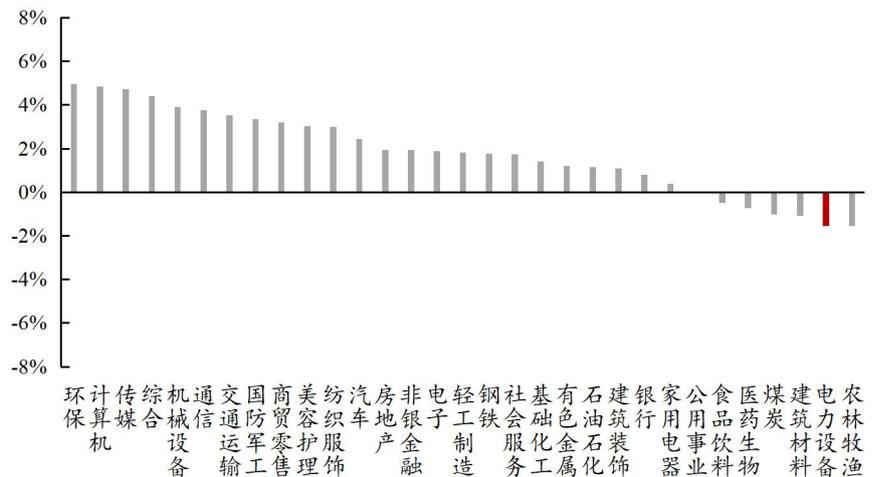
图表 24. 多晶致密料价格走势	18
图表 25. 硅片价格走势	18
图表 26. 国内电池片价格走势	18
图表 27. 海外电池片价格走势	18
图表 28. 国内组件价格走势	19
图表 29. 海外组件价格走势	19
图表 30. 光伏玻璃价格走势	19
图表 31. 重质纯碱市场价	19
图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)	20
图表 33. 我国风电占发电量比重	20
图表 34. 核心标的盈利预测估值	24

一、上周行业动态

1.1 上周行情回顾

上周表现：7月18日-7月22日，申万一级行业大部分上涨，其中环保、计算机、传媒涨幅最大，涨幅分别为5%、4.88%、4.77%；建筑材料、电力设备、农林牧渔跌幅最大，跌幅分别为1.11%、1.59%、1.6%；电力设备排行靠后，跌幅为1.59%。

图表 1. 申万一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

上周新能源板块涨幅前十的个股是：科陆电子(45.45%)、天奇股份(22.15%)、维科技术(17.11%)、孚能科技(17.03%)、均胜电子(14.89%)、通合科技(14.66%)、厦门钨业(14.1%)、深圳新星(13.6%)、时代新材(12.06%)、协鑫集成(11.89%)。**跌幅前十的个股是：**中通客车(-25.51%)、小鹏汽车(-15.64%)、科达利(-10.94%)、星源材质(-10.86%)、理想汽车(-10.64%)、科力远(-8.94%)、鹏辉能源(-8.73%)、阳光电源(-8.73%)、恩捷股份(-8.57%)、天华超净(-8.54%)。

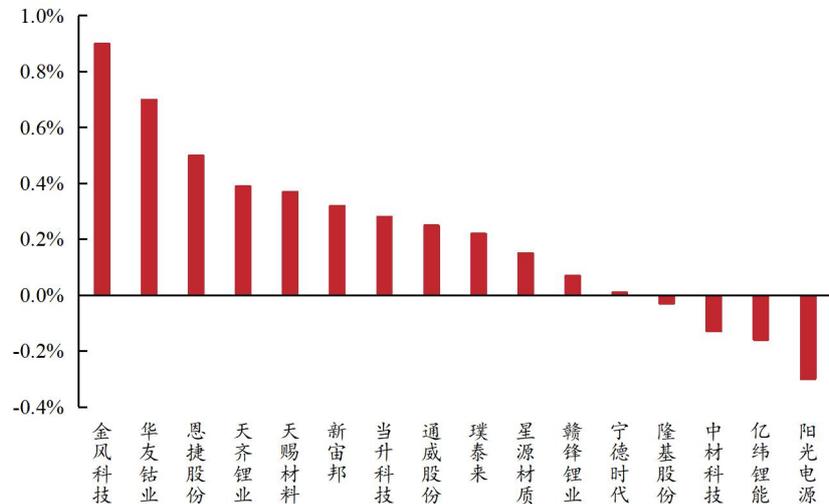
上个月新能源板块涨幅前五的个股是：科陆电子(54.84%)、维科技术(44.52%)、厦钨新能(38.56%)、深圳新星(35.66%)、均胜电子(30.68%)。**跌幅前五的个股是：**赣锋锂业(-37.32%)、正威新材(-33.64%)、小鹏汽车(-21.49%)、蔚蓝锂芯(-15.64%)、中通客车(-15.62%)。

年初至今新能源板块涨幅前五的个股是：中通客车(217.28%)、派能科技(98.48%)、丰元股份(78.8%)、科陆电子(72.31%)、鹏辉能源(58%)。**跌幅前五的个股是：**亿华通(-60.89%)、新宙邦(-58.81%)、天赐材料(-51.76%)、璞泰来(-51.56%)、小鹏汽车(-50.49%)。

1.2 上周北上资金流通情况

从北上资金的变动情况看，金风科技、华友钴业、恩捷股份等净买入排名靠前；阳光电源、亿纬锂能、中材科技等净卖出排名靠前。

图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况（占流通 A 股变化%）



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

1.3 行业估值水平与盈利分析

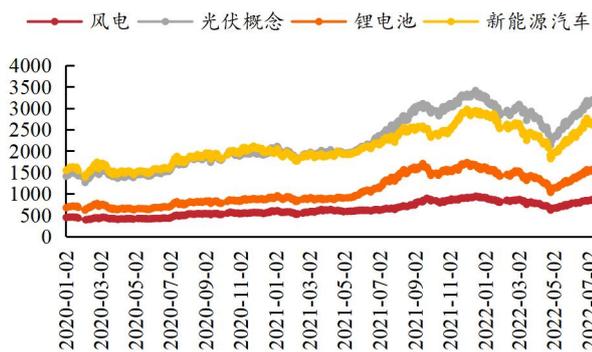
电气设备整体板块的估值水平在 56 倍左右，新能源汽车指数估值水平在 43 倍左右，光伏指数估值水平在 47 倍左右，风电指数估值水平在 28 倍左右。

图表 3. 电力设备走势情况



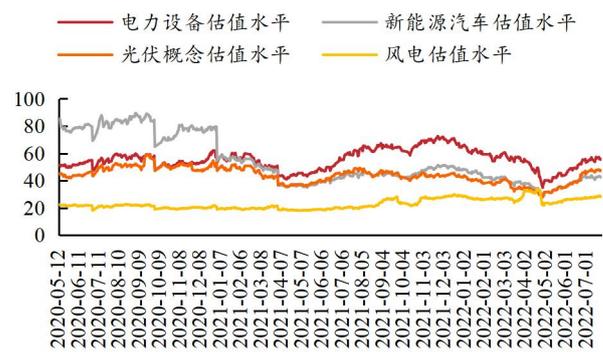
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 4. 电新各子板块走势情况



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 5. 电新各子板块估值水平



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

二、 上周核心观点及投资建议

2.1 新能源汽车核心观点及投资建议

7月22日，乘联会发布数据显示，6月乘联会狭义乘用车零售194.4万辆，同比增长22.7%，环比增长43.5%，6月零售环比增速处于近6年同期历史最高值。新能源厂商表现同样超过预期，6月新能源市场零售53.1万辆，同比增长130.6%，环比增长47.8%，渗透率达到27.3%。7月狭义乘用车零售市场在177.0万辆左右，同比增长17.8%，新能源零售在45.0万辆左右，同比增长102.5%。国内疫情逐步平稳，汽车消费市场随之恢复。从经济上看，7月疫情总体相对平稳，社会经济逐步好转。从社会运转上看，汽车供应链逐步恢复正常，物流相对顺畅，供不应求局面已有改善。从政策上看，各地新能源车利好政策逐步加码，新能源汽车销量有望同比高增。

在当前汽车电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，持续看好2022年新能车板块。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，国内销量则有望达500万辆级别，中国新能源汽车产业链有望充分受益于电动车渗透率不断提升的大趋势。锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司，相关标的包括：**赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源**。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源整车的需求向好，2022年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：**宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠鹏辉能源**。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头，相关标的包括：**德方纳米、当升科技、容百科技**；负极材料相关标的：**璞泰来、贝特瑞、杉杉股份**；电解液相关标的：**天赐材料、新宙邦、石大胜华**；隔膜相关标的：**恩捷股份、星**

源材质；锂电辅料相关标的：**嘉元科技、诺德股份**。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：**格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技**。新能源整车板块相关标的包括：传统车企**比亚迪、长城汽车、广汽集团**，新势力车企**蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车**。

2.2 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：7月18日，海关总署发布6月出口主要商品量值表。2022年H1太阳能电池片共计出口464万吨，同比+64.8%；共计出口1531.91亿元，同比+95.4%。其中，6月太阳能电池片共计出口89万吨，同比+74.8%，环比+4.7%；共计出口301.11亿元，同比+104.9%，环比+8.4%。**2022年H1我国太阳能电池片出口大幅增长的主要原因为欧洲需求大涨**。今年以来，由于受俄乌战争影响，欧洲能源供给受影响。欧洲电力价格上涨以及能源供给短缺导致其光伏需求量大幅上涨。短期内，海外需求仍将较为旺盛，海外太阳能电池片量价齐升局面或仍将持续。

7月19日，国家能源局发布2022年H1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+8.1%，其中太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦，同比+25.8%。2022年H1光伏新增装机量30.88GW，同比+137.4%，其中，6月光伏新增装机量7.17GW，同比+131.3%，环比+5.0%。2022年H1全国主要太阳能发电企业电源工程完成投资631亿元，同比+283.6%；水电/火电/核电/风电企业电源工程完成投资分别为354/347/230/567亿元，分别同比-25.4%/+71.8%/+1.9%/-31.4%。

7月20日，工信部发布2022年H1中国光伏产业运行情况。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，2022年H1全国多晶硅产量约36.5万吨，同比+53.4%；全国硅片产量约152.8GW，同比+45.5%；全国晶硅电池产量约135.5GW，同比+46.6%；全国晶硅组件产量约123.6GW，同比+54.1%。2022年H1组件出口量达78.6GW，同比增长74.3%；光伏产品出口总额约259亿美元，同比增长113.1%。

光伏行业高景气度依旧，原材料供不应求状态短期内难以缓解。**2022年H1我国光伏新增装机量30.88GW，同比+137.4%**。然而**2022年H1全国多晶硅产量约为36.5万吨，同比+53.4%**；**全国硅片产量约为152.8GW，同比+45.5%**。硅料以及硅片产能释放速度较慢，一定程度上将制约下游光伏装机的增速。基于风光大基地的建设，我国光伏电站需求稳定，上游原材料产能释放速度成为影响光伏装机量的重要因素。

短期来看，上周光伏中上游价格延续上涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分

会，2022年H1国内多晶硅产量共约34.1万吨，1-5月份累计进口量在3.5万吨，国内硅料总供应量约38.2万吨，与同期硅片产出相比，硅料供应短缺量在2万吨以上。6月国内多晶硅产量约6.16万吨，环比-1%，由于新疆一家企业计划外检修，另有两家企业因限电或设备维护导致产出波动减少，因此6月份国内多晶硅产量大幅低于预期。根据各企业扩产进度，预计2022年H2国内多晶硅产量有望超过46万吨，且Q4增量将大于Q3，全年有望超过80万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约220GW。对应全年全球250GW装机预期来看，四季度将会出现下游各环节少量库存积压的情况，但库存明显小于去年同期，届时市场将根据库存积压和消化程度向上传导负反馈需求，四季度价格将在有限幅度内向下波动。**从需求端来看：**2022年H1光伏需求持续释放，截至6月，2022年央国企组件开标/定标规模超过89GW，组件厂家开工率维持在高位。展望H2，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。**结合供需格局来看：**2022年H1硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，硅料供需错配维持，硅料价格维持微涨走势，电池片环节处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。**展望未来，国内方面，**根据各企业生产计划，预计7月份多晶硅产量环比增量在5%左右，主要由于个别企业扩建产能投产少量释放所致。海外方面，根据海外企业受运输及检修影响等情况预计，7-8月份国内多晶硅进口量仍将维持相对低位。因此，多晶硅供不应求仍是市场主旋律，短期内硅料价格涨势依旧有动力支撑。

从长时间维度来看，在“双碳”以及2025年非化石能源占一次能源消费比重将达到20%左右目标明确的背景下，叠加光伏发电成本持续下行，经济性不断提升，光伏装机需求高增长确定性较强。相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位的硅料龙头通威股份、大全能源；2) 组件一体化龙头隆基绿能、天合光能、晶澳科技；3) 受益于光伏+储能双轮驱动的逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威；4) 受益于双玻组件渗透率提升的光伏玻璃双寡头福莱特、信义光能；5) 受制于原材料短期供应瓶颈及市场需求有限，供需格局相对较紧俏的EVA胶膜环节龙头福斯特、海优新材；6) 受益于分布式光伏占比提升的正泰电器、晶科科技。

风电：从短期来看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。从中长期来看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相

关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

三、 新能源产业链数据跟踪

3.1 新能源汽车产销量

2022年6月我国新能源汽车产销同比延续增长，新能源车继续发力。据中汽协，6月新能源车销量达到59.6万辆，同比增加132.81%，环比上升33.3%；6月新能源车产量达到59.0万辆，同比增加137.90%，环比上升26.62%。6月新能源汽车表现总体表现出色，环比增长因部分地区受到疫情影响而有所下降。

图表 6. 2020 以来分月度新能源汽车产量与销量情况 (辆)



资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

2022年6月新能源汽车中乘用车和商用车产量分别为56.3万辆和2.7万辆，分别同比增长140.60%和92.86%，环比增长27.09%和17.39%。2022年6月新能源汽车中乘用车和商用车销量分别为56.9万辆和2.8万辆，分别同比增长136.10%、100.00%，环比增长33.26%和40.00%。

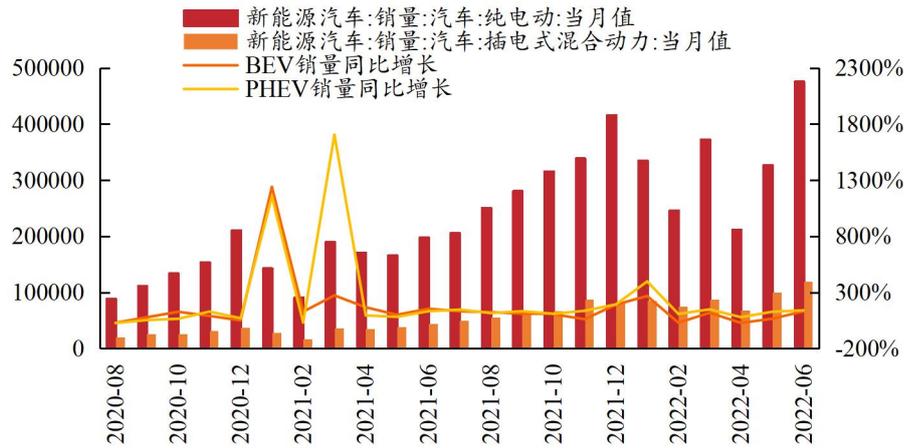
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)

	6月	环比增长	同比增长	2022年累计	同比增长
新能源汽车产量	59.0	26.61%	137.90%	220.30	36.58%
新能源汽车乘用车	56.3	27.09%	140.60%	209.60	36.73%
新能源汽车商用车	2.7	17.39%	92.86%	10.70	33.75%
新能源汽车销量	59.7	33.33%	132.81%	216.20	38.15%
新能源汽车乘用车	56.9	33.26%	136.10%	205.80	38.21%
新能源汽车商用车	2.8	40.00%	100.00%	10.40	36.84%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

分车型来看，2022年6月纯电动汽车产量销量分别为46.6万辆和47.6万辆，同比增长143.98%和140.40%；6月插电混动汽车产量销量分别为12.3万辆和12.0万辆，同比分别增长186.05%和172.73%。

图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混动销量情况 (辆)



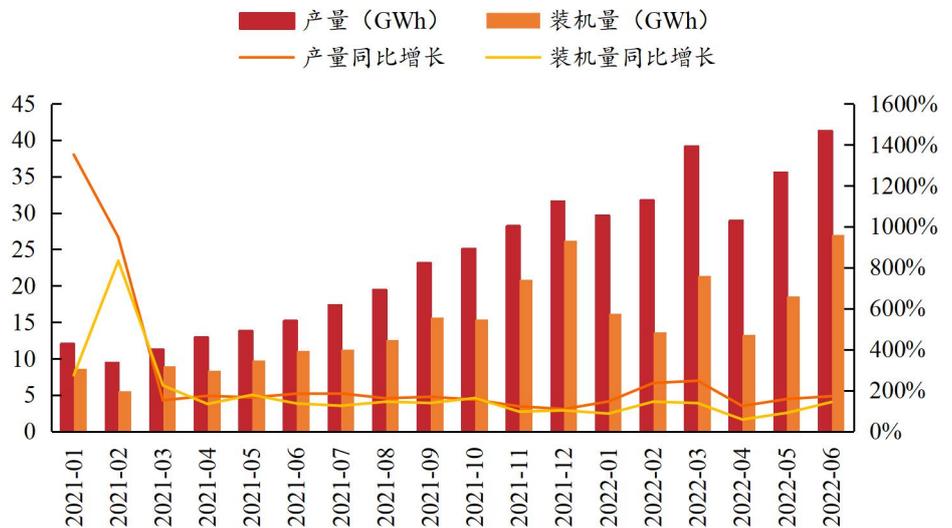
资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

3.2 新能源汽车产业链数据跟踪

3.2.1 动力电池数据跟踪

2022 年 6 月，我国动力电池产量和装机量分别为 41.29GWh 和 27.01GWh，同比增长 171.72%和 143.35%。

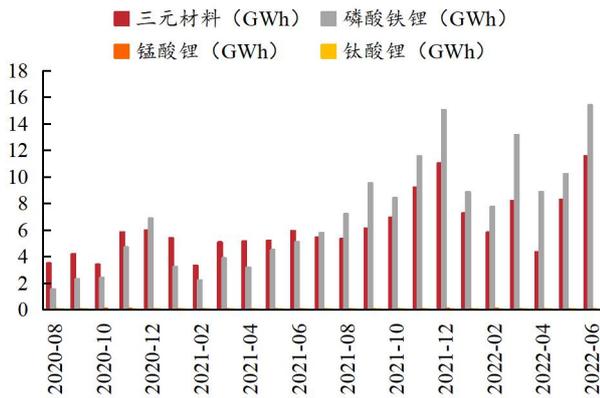
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

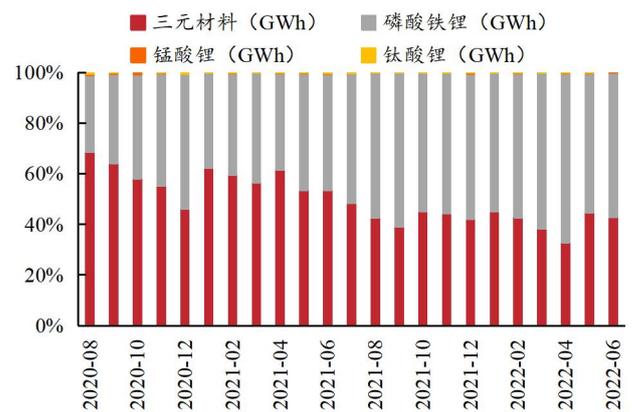
分材料看，6 月三元电池、磷酸铁锂电池装机量分别为 11.58GWh 和 15.42GWh，分别同比增长 94.86%和 201.46%，环比增长 39.45%和 50.66%。

图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

宁德时代 6 月实现装车量 13.40GWh，占比达 49.6%。装车量榜单排名前 8 的企业分别为宁德时代、比亚迪、LG 新能源、中航锂电、国轩高科、亿纬锂能、蜂巢能源和塔菲尔新能源，装车量分别为 13.40GWh、5.01GWh、1.67GWh、1.62GWh、1.34GWh、0.57GWh、0.57GWh 以及 0.27GWh。

图表 12. 2022 年 6 月动力电池企业装车量排名

排名	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	13.40	49.6%
2	比亚迪	5.01	18.5%
3	LG 新能源	1.67	6.2%
4	中航锂电	1.62	6.0%
5	国轩高科	1.34	4.9%
6	亿纬锂能	0.57	2.1%
7	蜂巢能源	0.57	2.1%
8	塔菲尔新能源	0.27	1.0%
2022年6月装机量		24.45	90.5%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪

钴/锂：电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格下跌，电池级碳酸锂价格维持稳定；正极材料：磷酸铁锂价格维持稳定，三元材料 523、三元材料 811、钴酸锂、硫酸镍价格下跌；负极材料：价格维持稳定；隔膜：价格维持稳定；电解液：三元/圆柱/2600mAh、磷酸铁锂价格持平。

图表 13. 锂电池材料价格变化

材料类型	材料细分	材料均价		
		2022/7/22	2022/7/15	价格变化
电解钴	- 万元/吨	33.9	36.05	-2.15
钴产品	四氧化三钴, ≥72% 万元/吨	23.7	25.35	-1.65
	硫酸钴, ≥20.50% 万元/吨	6.9	7.4	-0.5
碳酸锂	电池级 万元/吨	47.75	47.75	0
正极材料	钴酸锂, 4.35V 万元/吨	43.5	44.25	-0.75
	磷酸铁锂, 动力型 万元/吨	15.5	15.5	0
	三元材料, 523 万元/吨	33.8	34.05	-0.25
	三元材料, 811 万元/吨	38.1	38.35	-0.25
	硫酸镍 (电池级) 万元/吨	3.6	3.7	-0.1
负极材料	高端天然负极 万元/吨	6.1	6.1	0
	高端人造负极 万元/吨	7.15	7.15	0
隔膜	9 μ/湿法基膜, 国产中端 元/平方米	1.475	1.475	0
电解液	三元/圆柱/2600mAh 万元/吨	7.25	7.25	0
	磷酸铁锂 万元/吨	6.25	6.25	0
六氟磷酸锂	国产 万元/吨	26.75	25	1.75

资料来源: 鑫锂锂电, 东亚前海证券研究所

备注: 图中各种材料对应日期的价格与价格变化的单位均为万元/吨 (9 μ/湿法基膜单位为元/平方米)

(1) 上游锂钴资源价格走势

锂: 7月22日碳酸锂价格为47.75万元/吨, 价格维持稳定; 氢氧化锂47.40万元/吨, 价格维持稳定。

钴: 7月22日电解钴价格为33.90万元/吨, 环比下跌5.96%; 硫酸钴6.90万元/吨, 环比下跌6.76%; 四氧化三钴23.70万元/吨, 环比下跌6.51%。

镍: 7月22日电解镍价格为18.32万元/吨, 环比上涨8.66%; 硫酸镍3.60万元/吨, 环比下跌2.70%。

图表 14. 锂资源价格走势 (万元/吨)



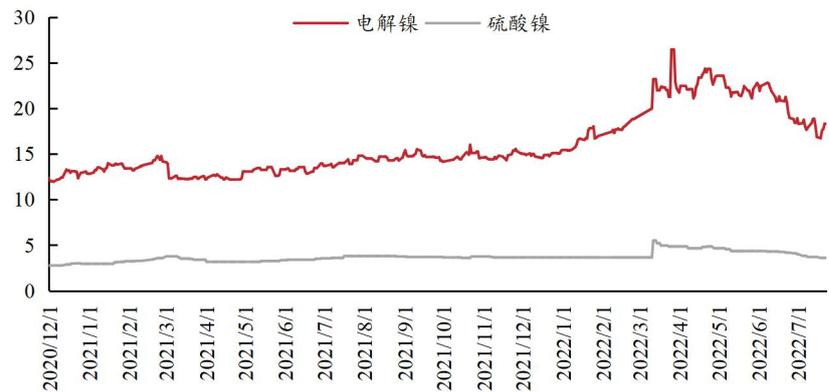
资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

图表 15. 钴资源价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

图表 16. 镍资源价格走势 (万元/吨)

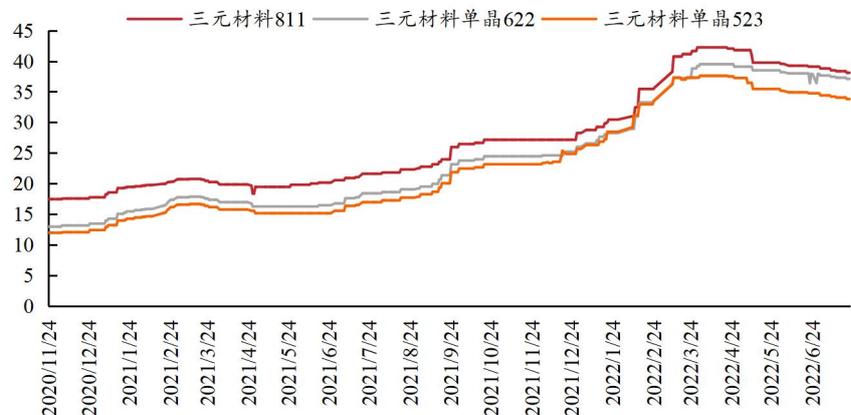


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

(2) 中游锂电材料价格走势

正极材料价格稳定。上周（7月18日-7月22日），三元材料523均价为32.80万元/吨，环比下降0.73%；三元材料622均价为37.10万元/吨，环比下降0.54%；三元材料811均价为38.10万元/吨，环比下降0.65%。磷酸铁锂均价为15.50万元/吨，环比持平；钴酸锂均价为43.50万元/吨，环比下降1.69%。

图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

负极材料价格稳定。上周（7月18日-7月22日），天然石墨高端与中端均价分别为 6.10/5.10 万元/吨，环比持平；人造国产石墨高端与中端均价分别为 7.15/5.30 万元/吨，环比持平。

图表 19. 天然石墨价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

图表 20. 人造石墨价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

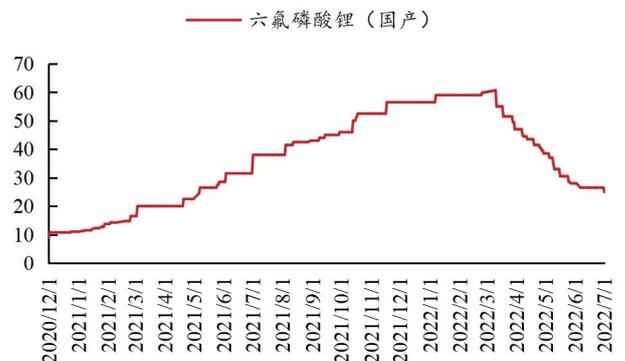
电解液价格相对稳定。上周（7月18日-7月22日），三元圆柱电解液均价为 7.25 万元/吨，环比持平，磷酸铁锂电解液均价为 6.25 万元/吨，环比持平。六氟磷酸锂均价为 26.75 万元/吨，环比上涨 7.00%。

图表 21. 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

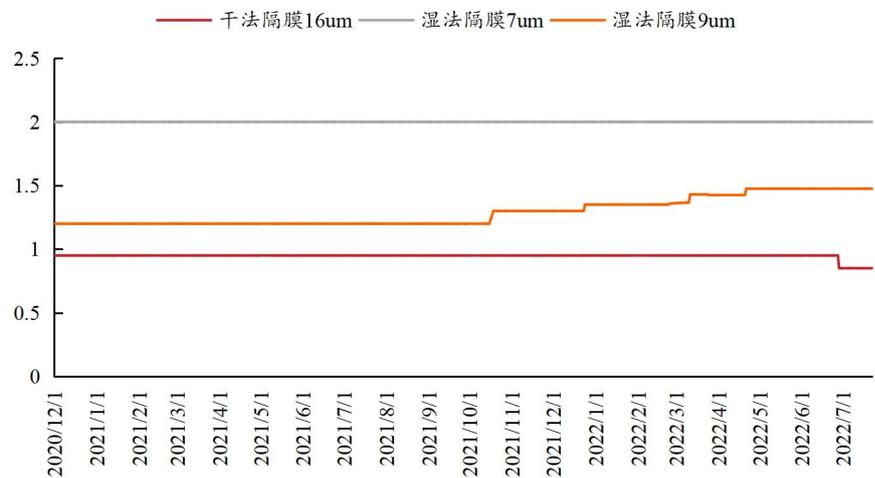
图表 22. 六氟磷酸锂走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

隔膜价格保持稳定。上周（7月18日-7月22日），干法隔膜16 μ m均价为0.95/平方米，环比持平，湿法隔膜7 μ m与9 μ m均价分别为2.00元/平方米和1.48元/平方米，湿法隔膜7 μ m与9 μ m环比持平。

图表 23. 隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

3.3 新能源产业链数据跟踪

3.3.1 光伏产业链数据跟踪

硅料：硅料价格小幅上涨，后续供给有望逐步恢复。1) 价格：根据硅业分会，上周（7月18日-7月22日）国内单晶复投料价格区间在28.8-31.0万元/吨；单晶致密料价格区间在28.6-30.8万元/吨；单晶菜花料价格区间在28.30-30.60万元/吨。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；2) 供给：国内多晶硅生产企业中，新疆一家企业意外停产检修尚未恢复，疆内其余三家企业或多或少受到影响，目前均处于非满产运行状态，疆外两家检修企业中，已有一家检修结束，另一家预计于8月份恢复正常运行。

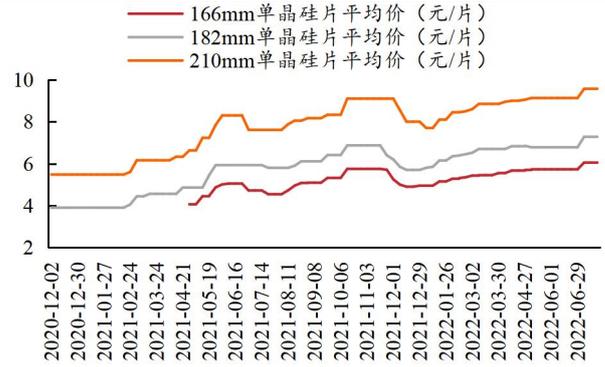
硅片：价格暂时持稳，供给仍不充足。1) 价格：根据PV Info Link，上周（7月18日-7月22日）166mm/182mm/210mm单晶硅片均价分别为每片6.05/7.28/9.57元，分别较前周环比持平。单晶硅片环节主流价格暂时持稳，二三线硅片企业价格也基本跟随和靠近龙头企业的价格区间下限；2) 供给：受制于原料端供应制约，预计7月产量规模仍然维持在25-26GW左右、环比提升规模仍然非常有限，当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，预计短期上游环节的价格趋势、包括硅料和硅片价格仍难以出现下跌走势。

图表 24. 多晶致密料价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

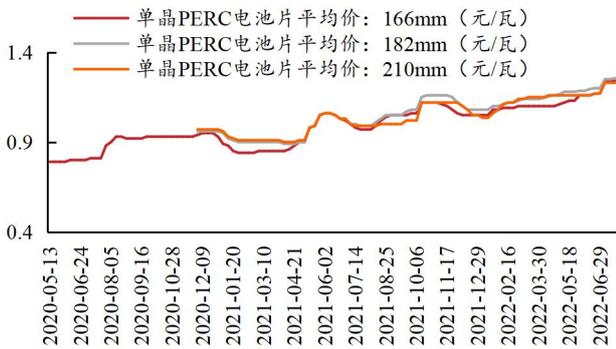
图表 25. 硅片价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

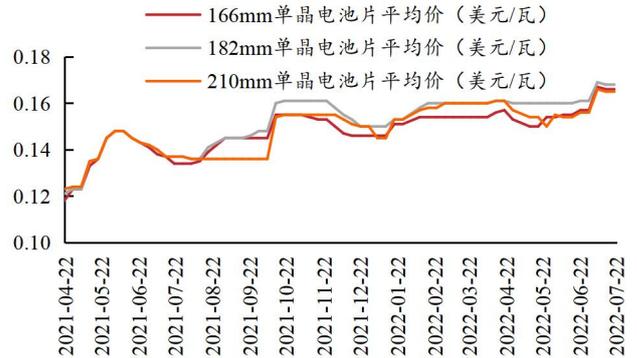
电池片：国内价格略微上涨，海外价格相对稳定。 1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（7月18日-7月22日）电池片市场维持平稳，166mm/182mm/210mm 单晶 PERC 电池片均价分别为每片 1.24/1.26/1.23 元，182 单晶 PERC 电池片环比上涨 0.4%。随着季节高温限电影响多个产区，增加供不应求态势，其中 G12 尺寸电池片也逐渐趋于紧张；2) 海外市场：根据 PV Info Link，上周 166mm/182mm/210mm 单晶电池片均价分别为每片 0.17/0.17/0.17 美元，分别较上周环比持平，海外电池片价格逐步趋稳。

图表 26. 国内电池片价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

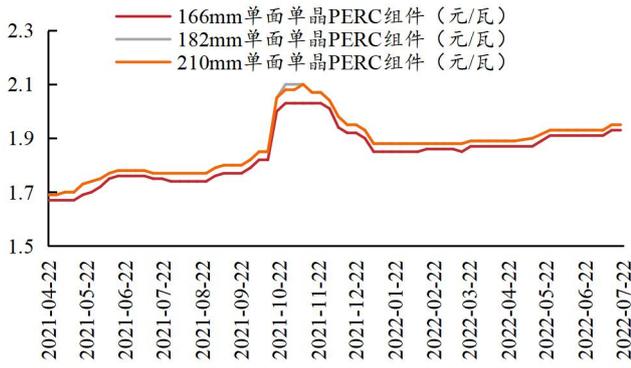
图表 27. 海外电池片价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

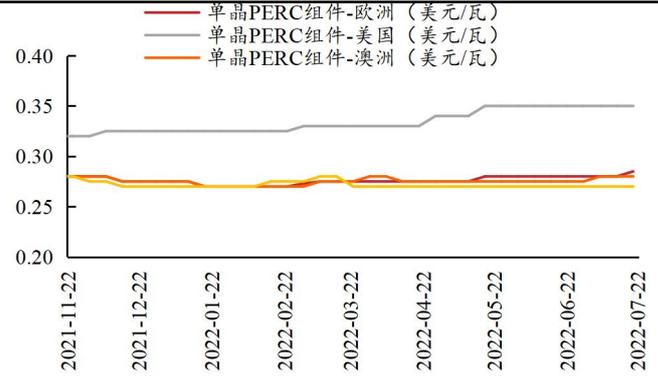
组件：国内价格小幅上调，海外价格平稳。 1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（7月18日-7月22日）组件市场价格略有上涨，166mm/182mm/210mm 单面单晶 PERC 组件均价分别为每片 1.93/1.96/1.96 元，182mm/210mm 单面单晶 PERC 组件价格上周均环比上涨 0.51%，166mm 单面单晶组件价格环比上周维持不变。7月新单少量执行，新单价格持续僵持，上周已有越来越多暂缓交付、毁约的情况发生。欧洲终端态度观望，后续需要进一步等待买卖双方博弈的情况。

图表 28. 国内组件价格走势



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

图表 29. 海外组件价格走势

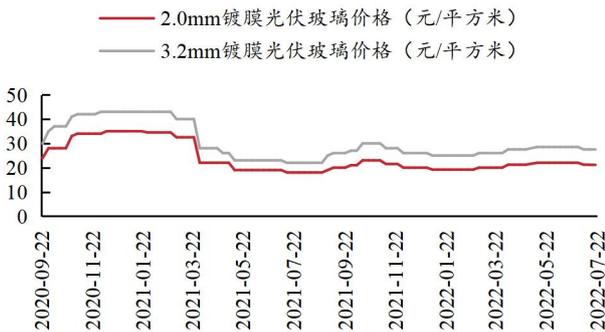


资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

辅材: 光伏玻璃价格环比持平, 其余辅材价格较为平稳。 光伏玻璃:

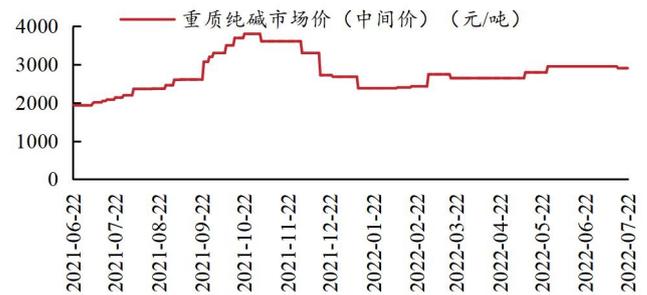
1) 价格: 根据 PV Info Link 及 Solarzoom, 上周 (7 月 18 日-7 月 22 日), 2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃主流大单价格分别为 21.15 元每平方米/27.50 元每平方米, 价格环比持平。截至 7 月 22 日, 其上游主要原材料重质纯碱市场价 (中间价) 为 2904 元/吨; 2) 供给: 辅材方面供给较为稳定。

图表 30. 光伏玻璃价格走势



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

图表 31. 重质纯碱市场价

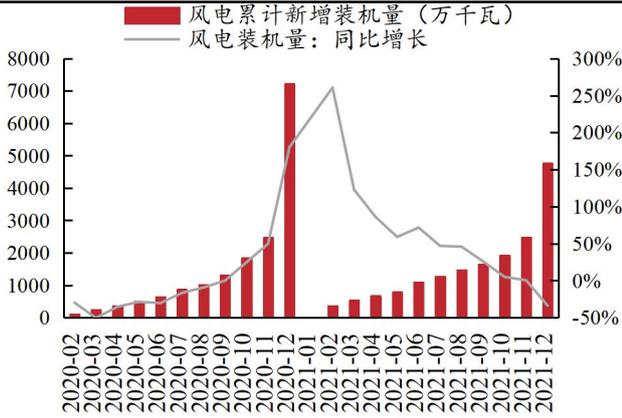


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3.3.2 风电产业链数据跟踪

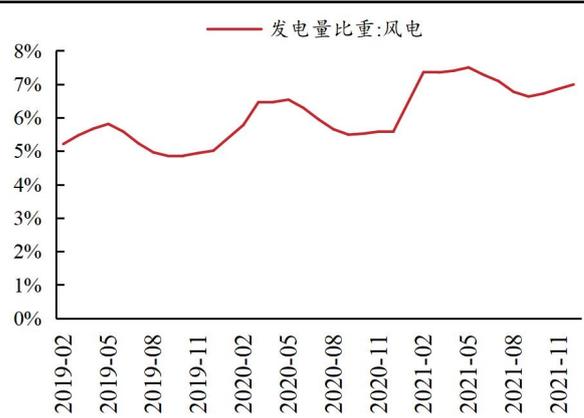
风电装机量与风电发电量占比均稳步提升。2021 年 12 月实现新增风电装机量 2287 万千瓦, 同比增长 92.6%, 增速较先前月份有大幅回升; 2021 年 1-12 月累计新增风机装机量达 4757 万千瓦。2021 年 12 月风力发电占发电量比重 6.99%, 较 2021 年 8 月的年度最低占比 4.36% 上升 2.63pct, 呈稳步提升趋势。

图表 32. 我国风电累计新增装机容量 (GWh)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

图表 33. 我国风电占发电量比重



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

四、行业新闻及公司公告

4.1 行业新闻动态

【内蒙古: 新增新能源装机 20GW , 重点实施 50 个光伏装备制造项目】

7月18日, 内蒙古自治区人民政府印发《2022年内蒙古自治区推动产业优化升级促进经济高质量发展工作要点》。文件提出: 实施新能源绿色替代行动, 新增新能源装机规模 2000 万千瓦; 设高比例新能源接入的新型电力系统; 实施 62 项新型储能项目, 形成 300 万千瓦储能能力; 积极发展关键材料、装备制造、发电和运维的风光氢储等新能源全产业链, 力争新能源产业集群产值达到 2500 亿元以上。重点组织实施风电、光伏、氢能、储能装备制造项目分别达到 67、50、13、20 个; 培育风电、光伏、氢能、储能装备制造“链主”企业分别不少于 3、5、2、2 家。实施建筑节能先进标准领跑行动, 绿色建筑竣工面积占新建建筑竣工面积的比重达到 65%。(Solarzoom)

【清远市: 广东清城区整区屋顶光伏发电项目合作开发签约】

7月18日, 清城区顺拓投资有限公司与华润电力新能源投资有限公司举行清城区整区屋顶光伏开发合作协议签约仪式, 签订了《清城区整区屋顶光伏发电项目合作开发协议书》。根据《广东省能源局转发国家能源局综合司关于公布整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点名单的通知》精神, “清远市清城区整区屋顶分布式光伏开发试点项目”已列入国家试点名单, 清城区力争 2023 年底前完成项目建设并通过国家试点验收。其中, 2022 年党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例需完成 60% 以上; 学校、医院、村委会等需完成 50% 以上; 工商业厂房需完成 30%; 农村居民

需完成 20%以上。

清城区整区屋顶光伏项目拟投资超 1 亿元，前期计划完成清城区党政机关、中小学校、医院等建筑屋顶光伏项目，预估装机容量 3 万千瓦，项目首年有效利用小时数为 1159 小时，预计年均发电量 3220 万千瓦时，项目建成后年均节约标准煤 1.01 万吨，减排二氧化碳 2.52 万吨，是构建清洁低碳、安全高效的能源体系可行方案，也是实现“碳达峰、碳中和”目标的重要举措，具有良好的经济效益和生态环境效益。（Solarzoom）

【国家能源局：发布 1-6 月全国电力工业统计数据】

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%。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%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%。1-6 月份，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。其中，火电 2057 小时，比上年同期减少 133 小时；核电 3673 小时，比上年同期减少 132 小时；风电 1154 小时，比上年同期减少 58 小时。（国家统计局）

【乘联会：7 月狭义乘用车零售预计 177.0 万】

7 月 22 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。6 月乘联会狭义乘用车零售 194.4 万辆，同比增长 22.7%，环比增长 43.5%，6 月零售环比增速处于近 6 年同期历史最高值。新能源厂商表现同样超过预期，6 月新能源市场零售 53.1 万辆，同比增长 130.6%，环比增长 47.8%，渗透率达到 27.3%。（第一电动）

【重庆市发改委等 10 部门：发布《重庆市“十四五”清洁生产推行工作方案》】

7 月 22 日，重庆市发改委等 10 部门联合印发了《重庆市“十四五”清洁生产推行工作方案》。系统推进重点领域清洁生产，全面提升清洁生产水平，助力实现碳达峰、碳中和。其中目标之一，到 2025 年，城镇绿色建筑占新建建筑比重达到 100%。方案提出，积极推动建筑业清洁生产。探索在具备资源利用条件的区域推广可再生能源建筑应用技术。强化可再

生能源建筑应用项目实施质量，促进可再生能源建筑规模化应用。探索开展近零能耗、低碳（零碳）建筑示范工程。绿色建筑三大重点工程包括：可再生能源建筑应用面积新增 300 万平方米、“十四五”期间，我市既有建筑节能改造面积新增 500 万平方米、到 2025 年，全市新建建筑中绿色建材应用比例超过 70%。（Solarzoom）

4.2 行业公司公告

【天合光能】发布 2022 年半年度业绩预告

7 月 22 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告，公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 114,120.00 万元到 139,480.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 43,540.00 万元到 68,900.00 万元，同比增加 61.69%到 97.62%。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 104,690.00 万元到 130,050.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 46,297.09 万元到 71,657.09 万元，同比增加 79.29%到 122.72%。

【隆基绿能】发布 2022 年 1-6 月主要经营数据公告

7 月 22 日，公司发布 2022 年 1-6 月主要经营数据公告，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%。

【振华新材】发布 2022 年半年度业绩预告

7 月 22 日，公司发布 2022 年半年度业绩预告，公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 65,000 万元至 70,000 万元，同比增加 49,893.91 万元至 54,893.91 万元，同比增长 330.29%至 363.39%。预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 64,000 万元至 69,000 万元，同比增加 49,321.75 万元至 54,321.75 万元，同比增长 336.02%至 370.08%。

【华友钴业】发布关于与福特汽车和淡水河谷印尼签署合作备忘录暨合作进展的公告

7 月 22 日，华友钴业发布关于与福特汽车和淡水河谷印尼签署合作备忘录暨合作进展的公告。近日，公司与 Ford Motor Company（以下简称“福特汽车”）和淡水河谷印尼签署了合作备忘录，基于公司与淡水河谷印尼在前期达成的战略合作意向，经充分友好协商，双方拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。同时，在项目建成后，公司将把镍产品

转化为电池材料产品并供应给福特汽车。

【国轩高科】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

7月23日，国轩高科发布关于发行 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。国轩高科股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准国轩高科股份有限公司首次公开发行全球存托凭证（GDR）并在瑞士证券交易所上市的批复》（证监许可[2022]1610号）。根据该批复，中国证监会核准公司发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts，以下简称“GDR”）所对应的新增 A 股基础股票不超过 249,706,175 股，按照公司确定的转换比例计算，对应的 GDR 不超过 49,941,235 份。转换比例调整的，GDR 发行数量可相应调整。完成本次发行后，公司可到瑞士证券交易所上市。公司 GDR 存续期内的数量上限与本次 GDR 实际发行规模一致，因公司送股、股份分拆或者合并、转换比例调整等原因导致 GDR 增加或者减少的，数量上限相应调整。

五、核心公司估值水平与盈利预测

电力设备行业指数 2021 年 12 月份至今受年末调仓及新能源汽车补贴退坡事件影响以来，板块总体估值水平有一定回落。以 2022 年 7 月 22 日股价为基准，我们重点关注的新能源板块的 94 家公司 2022 年动态 PE 平均在 37 倍左右，2023 年 PE 约为 25 倍，部分高景气公司 2023 年市盈率甚至在 65 倍左右，当前总体估值调整已体现一定性价比，细分板块标的盈利预测如下表（盈利预测参考 Wind 一致预期）：

图表 34. 核心标的盈利预测估值

证券名称	股价 (元)	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)	EPS (元)				PE			年涨跌幅 (%)
				2021A	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	532.00	12,984	154.70	6.88	10.40	16.42	22.31	51.14	32.40	23.85	-9.52
亿纬锂能	98.40	1,868	27.80	1.54	1.73	3.13	4.49	56.79	31.44	21.94	-16.61
国轩高科	42.38	706	0.86	0.08	0.37	0.87	1.29	113.22	48.69	32.83	-17.12
孚能科技	33.20	355	-10.21	-0.89	-0.01	1.23	2.15	0.00	26.90	15.47	-1.34
国电南瑞	29.75	1,992	58.20	1.02	1.01	1.18	1.37	29.57	25.15	21.65	-9.68
特锐德	19.17	200	1.83	0.18	0.36	0.59	1.15	53.68	32.38	16.73	-22.83
先导智能	62.74	981	17.30	1.28	1.71	2.50	3.22	36.78	25.13	19.47	-15.02
亿华通	105.93	106	-1.70	-2.29	0.73	1.40	2.56	144.67	75.66	41.42	-45.25
杉杉股份	29.90	646	38.44	2.04	1.55	2.00	2.47	19.35	14.95	12.10	-7.41
长远锂科	20.21	390	8.89	0.44	0.73	1.03	1.32	27.85	19.68	15.36	-13.19
容百科技	147.50	665	10.84	2.06	4.42	6.65	9.04	33.40	22.17	16.31	27.90
德方纳米	365.08	634	15.12	8.95	9.99	13.23	17.89	36.53	27.59	20.41	34.08
当升科技	104.61	530	13.29	2.38	3.42	4.59	5.96	30.54	22.77	17.56	21.19
璞泰来	77.80	1,082	20.51	2.53	2.11	3.07	4.07	36.89	25.37	19.12	-2.74
贝特瑞	69.03	503	16.30	2.97	3.16	4.40	5.80	21.85	15.68	11.90	-29.76
天赐材料	55.31	1,065	34.19	2.35	2.76	3.26	3.95	20.05	16.99	14.00	-2.90
新宙邦	46.55	346	16.63	3.18	2.66	3.18	3.84	17.47	14.66	12.13	-25.17
石大胜华	145.80	296	13.97	5.81	7.55	9.13	12.06	19.32	15.97	12.09	-26.21
恩捷股份	216.68	1,934	32.01	3.06	5.66	8.13	10.77	38.30	26.65	20.12	-13.35
中材科技	29.10	488	35.27	2.01	2.26	2.54	2.93	12.87	11.46	9.92	-12.00
星源材质	28.80	333	3.89	0.39	0.66	1.08	1.45	43.49	26.67	19.82	17.70
比亚迪	329.62	9,596	36.16	1.06	2.91	5.06	7.47	113.35	65.12	44.14	22.94
长城汽车	35.19	3,239	67.21	0.73	0.98	1.35	1.75	35.92	26.09	20.14	-27.36
隆基绿能	60.14	4,560	92.48	1.69	1.86	2.38	2.99	32.26	25.31	20.11	-2.00
协鑫集成	4.14	242	-18.71	-0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.95
福斯特	70.09	933	20.41	2.35	2.06	2.61	3.07	34.03	26.82	22.85	-24.59
福莱特	40.24	864	17.19	0.99	1.37	1.91	2.44	29.28	21.06	16.50	-30.55
通威股份	56.11	2,526	125.55	1.82	4.42	3.88	4.24	12.70	14.48	13.23	27.40
金风科技	14.87	628	37.50	0.79	0.94	1.10	1.31	15.88	13.51	11.39	-9.71
天顺风能	18.48	333	8.45	0.73	0.81	1.10	1.37	22.89	16.80	13.50	-4.23
日月股份	27.27	264	4.54	0.69	0.65	1.05	1.32	41.85	26.00	20.65	-17.24
南都电源	18.60	161	-9.21	-1.60	0.82	1.22	0.00	22.69	15.20	0.00	31.36
天能股份	41.30	401	13.96	1.42	2.09	3.03	4.34	19.75	13.63	9.51	-1.84
永福股份	71.81	133	0.49	0.22	1.09	1.69	2.39	65.69	42.50	30.03	31.17
百川股份	14.47	86	2.54	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.70
阳光电源	114.23	1,697	16.07	1.08	2.12	2.93	3.72	53.93	38.96	30.71	-21.56
明冠新材	31.30	51	1.31	0.75	1.38	2.51	3.44	22.63	12.47	9.11	-8.80
锦浪科技	236.19	877	5.32	1.93	2.63	3.98	5.47	89.67	59.37	43.20	53.00
固德威	347.00	428	2.19	3.18	4.70	7.45	9.87	73.90	46.59	35.17	6.07
天合光能	73.35	1,590	21.17	0.87	1.67	2.41	3.07	43.87	30.44	23.91	-6.70
晶澳科技	72.15	1,695	26.32	1.28	1.84	2.51	3.20	39.16	28.80	22.55	9.13
晶科科技	5.88	170	4.12	0.13	0.22	0.28	0.32	26.17	21.21	18.31	-30.95

资料来源: Wind、东亚前海证券研究所(收盘价截止 2022 年 7 月 22 日)、盈利预测参考 Wind 一致预期

六、 风险提示

双碳政策不及市场预期。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。

新能源汽车产销量不及预期。行业目前受到政策扰动较大，仍然处于过渡期，政策补贴退坡对产业链盈利产生重大影响，其次锂电产业链也面临洗牌，若价格下降幅度比预期要大，则产业链盈利增长低于预期。

疫情发展超预期风险，全球经济恢复不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

段小虎，东亚前海证券新兴产业组首席与电新组首席，兼任海外首席。研究所助理总经理/执行董事。复旦大学与巴黎第一大学硕士。曾获2017年新财富第2名，水晶球奖第4名，中国证券业金牛分析师第4名；2018年新财富第4名，2018年Wind金牌分析师第3名。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>