

# 电力设备行业跟踪周报

## 电动车国内免购置税延续定调，美国有望延续电动车补贴和促进新能源发展

增持（维持）

2022年07月31日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

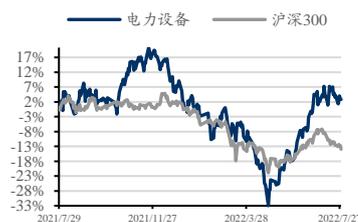
021-60199793

ruanyq@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **电气设备 11818 下跌 1.23%，表现弱于大盘。**本周（7月25日-7月29日，下同），光伏涨2.6%，新能源汽车涨1.3%，核电涨0.49%，发电设备涨0.25%，工控自动化涨0%，锂电池跌0.52%，发电及电网跌1.45%，风电跌3.27%。涨幅前五为鸣志电器、易世达、岱勒新材、风范股份、积存电子；跌幅前五为青岛中程、宝胜股份、大金重工、璞泰来、科达利。
- **行业层面：电动车：**国常会：延续免征新能源汽车购置税政策；美国拟延长7500美元电动车补贴；商务部：上半年锂电池出口同比增长75%；德国政府透露将计划降低电动汽车补贴；多家德国车企警告或因天然气短缺减产；比亚迪扩大召回超5.2万辆唐DM，因电池包托盘有进水风险；LG新能源计划于2023年在LG中国工厂生产磷酸铁锂电池；Redwood Materials计划投资35亿美元在内蒙古建设动力电池材料厂；SK On获20亿美元贷款和担保，推进欧洲第三座工厂的建设；大众汽车旗下PowerCo电池规划240Gwh，将成为欧洲最大电池制造商；大众在美国量产ID.4，预计四季度前实现月产量7000辆；金属钴报价33.3万元/吨，本周-2.1%；金属锰报价1.62万元/吨，本周-0.6%；工业级碳酸锂报价45.3万元/吨，本周+0.2%；电池级碳酸锂报价47.05万元/吨，本周+0.1%；六氟报价25.6万元/吨，本周+0.6%；工业级DMC碳酸二甲酯报价0.68万元/吨，本周+3.0%；三元523型前驱体报价11.15万元/吨，本周-2.6%；磷酸铁正极报价42.5万元/吨，本周-1.7%；百川石油焦报价0.4733万元/吨，本周+0.4%；**新能源：**国家能源局：上半年户用光伏8.91GW、工商业10.74GW、地面11.22GW；第一批风光大基地项目已全面开工，第二批正开展项目前期工作；继续推动新型储能的试点和示范；商务部：上半年太阳能光伏出口同比增长95%；工信部拟牵头遏制硅料价格飙升；印海关新政：允许开发商以5%优惠价进口组件，规避基本关税；InfoLink：2022上半年电池片出货排名：通威、爱旭、润阳前三；硅料无余量可签，隆基硅片涨价2.4~2.5毛/片，通威电池片涨价4~5分/瓦；国家电网与法国电力集团签署战略合作协议；据SolarZoom，本周单晶硅料295元/kg，环比持平；单晶硅片166/182/210mm报价6.29/7.53/9.93元/片，环比上升3.45%/3.15%/3.98%；单晶PERC 166电池报价27.5/21.15元/平，环比持平。山东发布海上风电通航安全管理办法。本周风电中标0.6GW，均为陆上；国电达拉特旗200MW，联合动力预中标（5.X, 1868元/千瓦）；全州白竹60MW，金风科技预中标（5.X, 2370元/千瓦，含塔筒）；全州磨子岭70MW，金风科技预中标（4.X, 2628元/千瓦，含塔筒）；大唐葫芦岛250MW，中国海装预中标（4.X, 1780元/千瓦）。
- **公司层面：江川技术：**第六期股权激励计划授予合计不超过2322.21万股，占股本0.88%。**容百科技：**定增募资拟以不超过60.68亿元调至不超过54.28亿元。**中伟股份：**拟与瑞浦兰钧在锂电钴等领域开展全面合作，预计2022-2030年双方将实现三元前驱体、磷酸铁的采销总量80-100万吨。**璞泰来：**1) H1净利润15.13亿元，同比增长95%；2) 拟定增85亿元，用于年产10万吨锂电负极+9.6亿平米基膜涂覆一体化建设。**华友钴业：**拟受让广西时代锂电新材料基金31%财产份额的出资权。**天齐锂业：**1) 已偿还全部剩余并购贷款约11.29亿美元。2) 周复辞任副总裁职务。**星源材质：**1) 拟将在欧洲建立锂离子电池隔膜厂投资额由不超过20亿元调整为33亿元；2) 董事会审议通过在瑞/伦交所发行GDR的议案。**天合光能：**1) 天合美国收到提起相关诉讼资料，案件暂未开庭审理。2) 发行可转债申请获上交所受理。**爱旭股份：**H1实现营收159.85亿元，同比增长133%，净利润5.96亿元，扭亏为盈。**诺德股份：**全资子公司拟增资扩股并引进投资者，合计增资近20亿元；拟为惠州电子提供不超过3亿元担保，为万禾天诺提供1.2亿元担保。**欣旺达：**发行GDR申请事宜获得中国证监会受理。**金风科技：**金风投资转让所有81.97%澜溪创新基金份额至海南九羽，以511.79万元转让45%澜溪资管股权。**国轩高科：**7月28日GDR在瑞交所上市，募资总额约6.85亿美元。**杉杉股份：**本次发行GDR最终价格为每份20.64美元，数量为1544万份，募集资金约为3.19亿美元。**格林美：**1) 与瑞浦兰钧能源签订动力电池绿色循环利用战略合作协议；2) 与山河智能签署工程机械电动化与电池回收利用战略合作协议。3) 发行GDR在瑞士上市，募资总额3.81亿美元。**壹石通：**1) H1净利润7500-8400万元，同比增长76%-97%；2) 累计获得政府补助1184.36万元。**派能科技：**向特定对象发行A股股票申请获得上海证券交易所受理。**英博尔：**一致行动人关系解除，姜柱兵、李红雨、魏标分别持有公司电源：0.48/0.14/0.07亿股，占总股本33%/10%/5%。**厦钨新能：**H1实现净利润5.37亿元，同比增长108%。**南都电源：**2022-2023年备用电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目，份额7%，金额2.72亿元。**晶科能源：**拟募资不超过100亿元，用于11GW高效电池产线、8GW高自动化光伏组件产线、新增一期8GW高自动化组件项目、5GW太阳能组件及5GW电池产线及补流。
- **投资策略：**电动车方面，7月国内淡季叠加特斯拉停产2周改造，终端销量预期环比小幅下降，8-9月新车交付，销量逐季向上，预计9月将创新高，全年仍预期650万辆。美国电动车政策提案重启，下周参议院有望通过，大概率7500美金补贴可延迟且取消20万辆门槛限制，刺激23年美国继续维持翻倍以上增长。8月行业排产环比增10%，Q3预计环比增40-50%，高景气度持续，同时锰钴锂、钠电池、PET铜箔等新技术加快，板块近期回调，估值又重回底部，而22-23年行业仍高增，因此我们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，继续强烈推荐看好储能逆变器及储能电池高增长；光伏来看，今年欧洲需求持续超预期预计翻倍以上增长，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，硅料价格历史高位，硅片和电池均明显调涨，组件7月排产龙头普遍环比下降，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，国产品牌有Alpha，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+储能电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、亿纬锂能（动力+储能锂电上量盈利拐点、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）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、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）、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）、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）、比亚迪（电动车销量和盈利超预期、刀片电池外供加速）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷数龙头）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂电领先）、中伟股份（三元前驱体全球龙头、高冰镍项目投产带来弹性）、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）、昱能科技（微逆龙头有望连续翻倍、代工模式弹性大超预期）、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）、德业股份（并网逆变器高增、储能逆变器和微逆成倍增长）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、科达利（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、固德威（组串逆变器高增长，储能电池和集成明年有望爆发）、当升科技（正极稳健龙头、盈利能力强估值低）、星源材质（隔膜龙头二、量利双升）、华友钴业（镍钴盐龙头、正极前驱体龙头）、天齐科技（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、美畅股份（金刚线龙头企业，引领薄片化和细线化迭代）、通威股份（硅料和PERC电池龙头、盈利超预期）、宏发股份（新老继电器全球龙头、2021年超市场预期）、德方纳米（铁锂需求超市场预期、锰铁锂电技术领先）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进、估值低）、福斯特（EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量）、东方光电（海顿膜全球格局好，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、三一重能、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

### 行业走势



### 相关研究

《基金 2022Q2 持仓点评：新能源汽车、新能源、工控均有所下降》

2022-07-25

《国内和海外储能需求火爆，新能源汽车旺季来临》

2022-07-24

《海外户储需求火爆，电动车销量旺季来临》

2022-07-17

锋锂业、天齐锂业、TCL 中环、上机数控、欣旺达、中科电气、明阳智能、海力风电、泰胜风能、中天科技等。

■ 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

表1: 重点公司估值

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	12413	508.60	6.53	9.97	16.42	78	51	31	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1792	94.35	1.53	1.69	3.18	62	56	30	买入
300763.SZ	锦浪科技	850	228.80	1.28	3.46	7.06	179	66	32	买入
601012.SH	隆基绿能	4663	61.50	1.20	1.96	2.59	51	31	24	买入
688063.SH	派能科技	606	391.45	2.04	4.83	12.97	192	81	30	买入
300124.SZ	汇川技术	1745	66.12	1.35	1.63	2.13	49	41	31	买入
002050.SZ	三花智控	1167	32.50	0.47	0.65	0.84	69	50	39	买入
688599.SH	天合光能	1799	82.99	0.83	1.71	3.05	100	49	27	买入
002594.SZ	比亚迪	8503	320.36	1.05	2.19	3.83	305	146	84	买入
603659.SH	璞泰来	985	70.84	1.26	2.23	3.24	56	32	22	买入
002709.SZ	天赐材料	1008	52.38	1.15	3.14	3.94	46	17	13	买入
300919.SZ	中伟股份	757	124.20	1.54	2.95	6.56	81	42	19	买入
002812.SZ	恩捷股份	1910	213.98	3.05	5.62	8.00	70	38	27	买入
688032.SH	禾迈股份	530	947.00	5.04	12.09	23.40	188	78	40	买入
688348.SH	昱能科技	482	602.00	1.29	4.50	9.33	467	134	65	买入
002459.SZ	晶澳科技	1828	77.68	0.87	1.93	2.60	89	40	30	买入
688223.SH	晶科能源	1738	17.38	0.11	0.27	0.48	158	64	36	买入
605117.SH	德业股份	798	334.11	2.42	4.07	7.37	138	82	45	买入
300274.SZ	阳光电源	1840	123.86	1.07	2.11	3.05	116	59	41	买入
688005.SH	容百科技	625	138.50	2.03	4.51	6.36	68	31	22	买入
002850.SZ	科达利	338	144.42	2.31	4.51	7.08	63	32	20	买入
688390.SH	固德威	423	343.00	3.18	5.12	9.35	108	67	37	买入
300073.SZ	当升科技	485	95.71	2.15	5.13	6.92	45	19	14	买入
300568.SZ	星源材质	365	28.48	0.24	0.74	1.14	119	38	25	买入
603799.SH	华友钴业	1348	84.37	3.19	4.69	6.13	26	18	14	买入
688116.SH	天奈科技	345	148.57	1.27	2.90	4.68	117	51	32	买入
300861.SZ	美畅股份	366	76.35	1.59	2.71	3.87	48	28	20	买入
600438.SH	通威股份	2422	53.81	1.82	5.03	4.32	30	11	12	买入
600885.SH	宏发股份	428	41.08	1.43	1.77	2.34	29	23	18	买入
300769.SZ	德方纳米	623	358.38	8.97	22.63	28.68	40	16	12	买入
300037.SZ	新宙邦	329	44.36	3.17	4.82	6.39	14	9	7	买入
603806.SH	福斯特	928	69.73	2.31	2.88	3.75	30	24	19	买入
603606.SH	东方电缆	550	79.99	1.73	1.91	3.05	46	42	26	买入
002487.SZ	大金重工	261	46.93	1.04	1.44	2.20	45	33	21	买入
603218.SH	日月股份	243	25.07	0.68	1.06	1.39	37	24	18	买入
300443.SZ	金雷股份	128	49.00	2.31	2.98	3.60	21	16	14	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1683	89.11	2.59	6.25	7.69	34	14	12	无
002466.SZ	天齐锂业	1819	115.50	1.27	8.17	9.11	91	14	13	无

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至7月31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，7-8 月淡季，但订单仍饱满。**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。6 月自主品牌及特斯拉销量亮眼，其中特斯拉 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。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%+。但阶段性的，由于 7-8 月汽车淡季，叠加特斯拉减产影响，预计 7 月电动车销量环比小幅下降，但 8-9 月逐月提升，9 月有望创新高。

图1：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2: 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
	<b>电动车</b>	<b>476,049</b>	<b>89,773</b>	<b>84,905</b>	<b>86,321</b>	<b>82,987</b>	<b>48,918</b>
	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
	<b>电动车</b>	<b>910,771</b>	<b>180,474</b>	<b>150,722</b>	<b>125,748</b>	<b>206,209</b>	<b>199,297</b>
	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
	<b>电动车</b>	<b>306,128</b>	<b>58,437</b>	<b>52,376</b>	<b>43,872</b>	<b>61,762</b>	<b>64,734</b>
	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
	<b>电动车</b>	<b>166,512</b>	<b>30,451</b>	<b>22,787</b>	<b>19,348</b>	<b>55,352</b>	<b>31,981</b>
	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
	<b>电动车</b>	<b>156,154</b>	<b>33,864</b>	<b>26,548</b>	<b>22,926</b>	<b>31,525</b>	<b>37,344</b>
	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
	<b>电动车</b>	<b>62,191</b>	<b>13,263</b>	<b>11,965</b>	<b>8,602</b>	<b>10,594</b>	<b>14,143</b>
	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

- **美国电动车补贴新政出现转机, 下周参议院投票有望加速落地。**此前拜登重建美好法案由于曼钦反对而流产, 今日参议员乔·曼钦与参议院多数党领袖查克·舒默宣布就新能源和医疗保健法案达成协议, 本次法案重申电动车补贴计划, 预计参议院将在下周对法案进行投票, 接下来将提交给由民主党控制的众议院, 有望通过

立法程序。该法案电动汽车的补贴维持最高 7500 美元，且原先 20 万辆的限制被取消，特斯拉、通用、丰田有望重回补贴行列，且为二手电动汽车增加最高 4000 美元的税收补贴。售价限制方面，卡车、货车、SUV 的不超过 8 万美元，轿车不超过 5.5 万美元，个人/联合申报人年收入不得超过 15 万/30 万美元。该电动汽车还需要在北美组装，且其主要电池组件需要来自北美，并含有一定比例的与美国有自由贸易协定的国家的矿产。美国 22 年销量预期 110-130 万辆，若补贴落地有望进一步促进 23 年销量突破 200 万辆，国内厂商加速北美布局，宁德绑定福特进军北美，恩捷、天赐等进入北美车企供应链，我们预计美国市场爆发，国内供应链充分收益。

- **8 月产业链排产环比提升 10%，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，8 月排产环比进一步提升 10%，高景气度持续。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：

**事件：**7 月 27 日拜登政府宣布将采取六项行动来创造清洁能源就业机会，降低工薪家庭能源成本，此举将加速美国社区光伏发展。

**降低电力成本：**1) 美国住房和城市发展部 (HUD) 发布新指导意见协助租赁住房家庭认购当地社区太阳能，将搭建平台为 450 万家庭创造条件从而获取社区太阳能的好处，平均每年可为家庭节省 10% 的电费。2) 能源部 (DOE) 和卫生与公众服务部 (HHS) 宣布六个州将进行社区太阳能试点，试点州与华盛顿特区家庭每年将节省超 10 亿美元电费。3) HUD 推出新举措帮助小型农村住房管理局实现省钱节能升级，项目结余可再投资改善 HUD 支持的农村租赁住房。

**创造清洁能源就业机会：**1) DOE 宣布计划提供 1000 万美元支持新劳动力计划，将确保未来十年创造数十万个太阳能工作岗位。2) DOE 宣布设立奖项表彰表现突出的社区太阳能计划和项目。3) HUD 将在未来 90 天内召集相关部门，筹集更多资金用于支持公共设施，增加经济适用住房供应，提高能源效率。

**美国户用将迎爆发增长、储能需求进一步提升：**2022 年美国电价不断上涨推动分布式光伏的发展，22 年 4 月美居民电价为 14.77 美分/KWh，同环增 7.34%/2.07%，21 年美国分布式光伏装机约 6.6GW，其中户用装机约 4.2GW，工商业装机约 1.4GW，社区类装机约 0.96GW，社区类累计装机约 4GW，21 年美国户储装机 0.96GWh，22Q1 美国户储装机为 334MWh，增长迅速，在新政策指引下美国户用光伏及社区太阳能装机发展空间巨大，拜登政府估计将带来 134GW 新增光伏装机需求，预计 22 年美国光伏装机 25-30GW，23 年装机达 45-50GW，同时也将带动储能需求进一步提升。

## 光伏

### 硅料

本期硅料大厂之间长单基本于七月初已签署完毕，近期市场交易量小、不过仍有散单价格小幅攀高，致密块料价格区间继续上涨，整体已成交价格范围广，每公斤 292-310 元人民币之间均有所闻，均价约落在每公斤 294 元人民币。

整体而言，七月硅料实际产量有限，叠加意外事故导致有效产量的直接损失，使得整体涨势明显，而后续尽管部分检修的产能在八月开始恢复、但整体复产情况有限，尽管加上新产能持续爬坡、八月整体产出环比七月能再有增加，但供应紧张态势依旧，目前预估八月初预期买卖双方将再次为新一轮订单激烈博弈，短期内价格高档持稳。

### 硅片

受限于硅料产量，有效硅片供应量有限、供应紧张，使得单晶硅片环节主流价格持续上调，7 月底主流硅片大厂公告单晶硅片价格，21 日中环单晶硅片价格：210mm/155 $\mu$ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 9.93 元，对比上期每片上涨 0.38 元、涨幅 4%；而 25 日，隆基亦公告 P 型 M10 硅片厚度更改为 155 $\mu$ m、价格方面每片 7.54 元人民币，以同规格测算对比上期约上涨 4%。P 型 M6/160 $\mu$ m 硅片价格也上调至每片 6.33 元人民币、对比上期上调约 4.1%。

在龙头厂家价格调整后，二三线硅片厂家普遍跟随报价，单晶硅片环节价格普涨，整体而言七月硅片产量对应下游供应需求仍是不足，因此短期内上游环节的价格仍较强势。后续需观察电池片、组件的稼动及供需情况是否会开始影响市场的价格接受度。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 $\mu$ m-155 $\mu$ m 范围，硅片厚度减薄趋势进一步加速；价格方面 182mm/155 $\mu$ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.25 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%；210mm/155 $\mu$ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 9.55 元，每片上涨 0.50 元，涨幅 5.5%；另一龙头企业隆基 6 月 30 日公示硅片价格，182mm/160 $\mu$ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.3 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%。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

随着月底硅片官宣价格定调，涨幅达到 3-4%，电池片龙头厂家率先因应成本上升进行涨价，而其余厂家也陆续跟进报价，M6/G12 电池片报价普遍落在每瓦 1.28 元人民币水位，而主流尺寸 M10 电池片价格则来到每瓦 1.3 元人民币左右。

尽管新价格曝光，但当前一线组件厂家多仍抱持观望保守姿态，部分厂商透过先前订单、长单与战略合作伙伴等方式采用低于市场价格进行小批拉货；而二线厂家则拿货动作相较积极。值得注意的是 M6 尺寸价格因为需求量稀少，对于价格议价态度相较缓和。

本周电池片价格追随硅片涨势，M6、M10、和 G12 尺寸成交价格分别落在每瓦 1.28 人民币，每瓦 1.29-1.3 人民币，以及每瓦 1.28 人民币的价格水位。

展望后市，由于当前 M10 主流电池片成交价格与报价仍有落差，在供应持续紧张下，预期下周将有涨价动作。而由于目前电池片价格已触及天花板，目前越来越多组件厂家暂停拿货，随着各企业内部销售与市场策略定案后，后续一线组件厂家排产是否改变将影响上游环节价格上涨动力。

### 组件

本周受到项目停摆情势更加严峻，整体组件价格僵持、低价略为上浮，价格区间 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.92-2.05 元人民币的价位，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.93-2.05 元人民币，其中低价每瓦 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。

时序来到7月底,7月组件厂家与终端持续拉锯,在高昂的价格下仅有少量集中式单玻新单执行以每瓦1.95元人民币左右的价格执行,大多以前期订单交付为主、约每瓦1.92-1.93元人民币。而分布式新单价格上抬幅度也开始收敛,本周单玻主流交付价格约在每瓦1.97-2.05元人民币,另外因应本周供应链价格持续上调、组件的报价也相应上升约每瓦1-2分人民币的幅度。

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,本土产制的组件价格约每瓦0.55-0.58元美金。而欧洲当前执行价格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,然而后续涨势恐未缓解、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。

本周风电中标0.6GW,均为陆上。分业主:1)国电达拉特旗200MW陆上风机,联合动力预中标(5.X,1868元/千瓦);2)全州白竹风电场60MW陆上风机含塔筒,金风科技预中标(5.X,2370元/千瓦);3)全州磨子岭70MW陆上风机含塔筒,金风科技预中标(4.X,2628元/千瓦);4)大唐国际葫芦岛250MW陆上风机,中国海装预中标(4.X,1780元/千瓦)。

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
达拉特旗“黄河流域生态保护和高质量发展”恩格贝200MW风电项目风力发电机组设备采购公开招标	44715	200	国电电力	内蒙古	陆上风机	5.X	联合动力 44767	1868	预中标
全州白竹风电场项目	44736	60	全州优能风电有限公司	广西	陆上风机(含塔筒)	5.X	金风科技 44767	2370	预中标
全州磨子岭风电场项目	44736	70	全州优能风电有限公司	广西	陆上风机(含塔筒)	4.X	金风科技 44767	2627.875714	预中标
大唐国际葫芦岛南票250MW风力发电项目	44760	250	大唐集团	辽宁	陆上风机	4.X	中国海装 44771	1780	预中标

数据来源:五大四小招标平台,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	伺服						低压变频器				中大PLC		
	厂商	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
2020Q1	1月	1.3	0%	0.75	7%	0.89	-17%	2.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%	1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%	2.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.59	38%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	3.52	77%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.25	55%	3.5	9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.44	135%	3.1	12%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	2.8	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	1.22	11%	1.19	-1%	5	61%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设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

<b>1. 行情回顾 .....</b>	<b>14</b>
<b>2. 分行业跟踪 .....</b>	<b>19</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
<b>3. 动态跟踪 .....</b>	<b>33</b>
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.2. 新能源.....	35
3.2. 公司动态.....	37
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>42</b>

## 图表目录

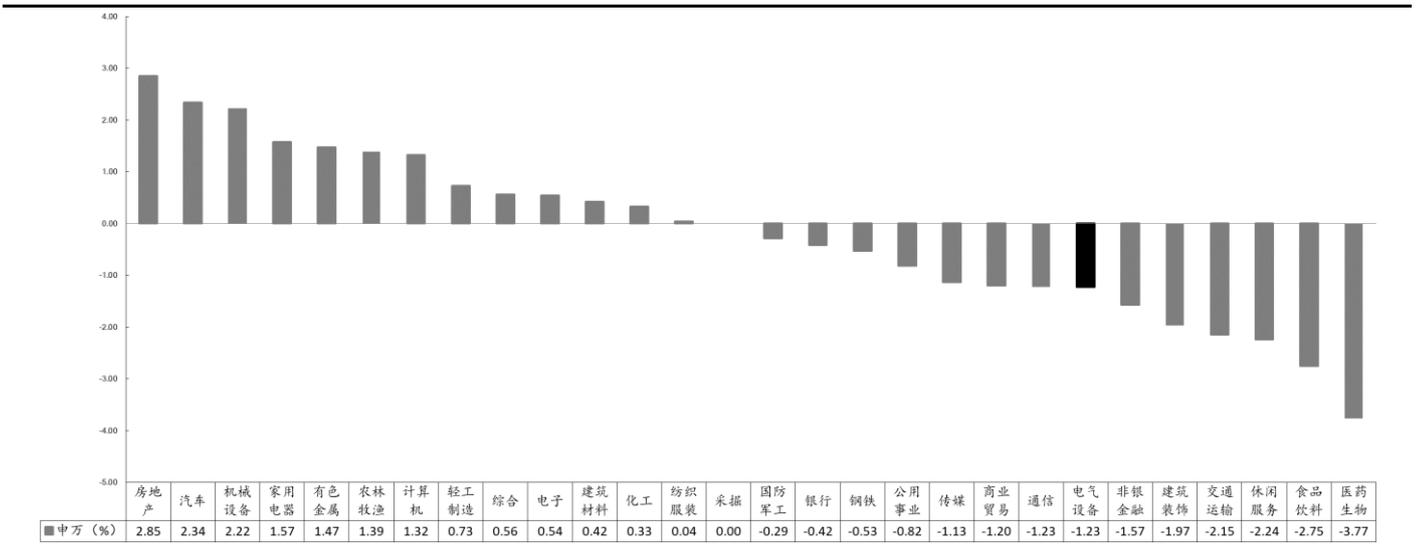
图 1:	已披露车企销量情况 (辆)	3
图 2:	欧美电动车月度交付量 (辆)	4
图 3:	本周风电开/中标情况汇总	7
图 4:	季度工控市场规模增速	8
图 5:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	8
图 6:	特高压线路推进节奏	10
图 7:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	14
图 8:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 7 月 29 日股价)	14
图 9:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	15
图 10:	本周分板块北向资金净流入 (亿元)	16
图 11:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	16
图 12:	MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	16
图 13:	本周外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

图 43:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....	31
图 44:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) ....	31
图 45:	制造业固定资产投资累计同比 (%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....	31
图 46:	PMI 走势 .....	31
图 47:	机床产量数据 (%) .....	32
图 48:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	32
图 49:	白银价格走势 (美元/盎司) .....	32
图 50:	铜价格走势 (美元/吨) .....	33
图 51:	铝价格走势 (美元/吨) .....	33
图 52:	本周重要公告汇总.....	37
图 53:	交易异动.....	39
图 54:	大宗交易记录.....	40
表 1:	重点公司估值.....	2

## 1. 行情回顾

电气设备 11818 下跌 1.23%，表现弱于大盘。沪指 3253 点，下跌 17 点，下跌 0.51%，成交 18290 亿元；深成指 12267 点，下跌 127 点，下跌 1.03%，成交 27576 亿元；创业板 2670 点，下跌 67 点，下跌 2.44%，成交 9134 亿元；电气设备 11818 下跌 1.23%，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29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
光伏	20141.08	2.60	2.70	55.73	327.15	485.21	271.24	329.43	280.51
新能源汽车	4098.46	1.30	-0.08	42.60	132.86	149.95	48.39	30.32	18.22
核电	2009.58	0.49	-11.64	41.70	71.88	129.09	46.24	10.89	-9.52
发电设备	11088.00	0.25	-3.58	57.90	169.15	224.40	77.53	68.67	33.80
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
锂电池	10084.54	-0.52	-6.70	72.20	169.82	249.27	115.19	136.20	129.87
发电及电网	2841.79	-1.45	-4.72	24.52	29.53	42.43	25.04	18.96	-0.80
风电	4614.76	-3.27	-5.21	38.27	94.64	151.61	40.88	44.43	10.21
电气设备	11818.36	-1.23	-5.73	39.39	171.41	237.56	119.60	101.02	66.48
上证指数	3253.24	-0.51	-10.62	-6.33	6.66	30.45	-1.63	4.82	-8.08
深圳成分指数	12266.92	-1.03	-17.44	-15.23	17.60	69.44	11.11	20.53	-3.14
创业板指数	2670.45	-2.44	-19.63	-9.97	48.51	113.55	52.37	36.10	-1.61

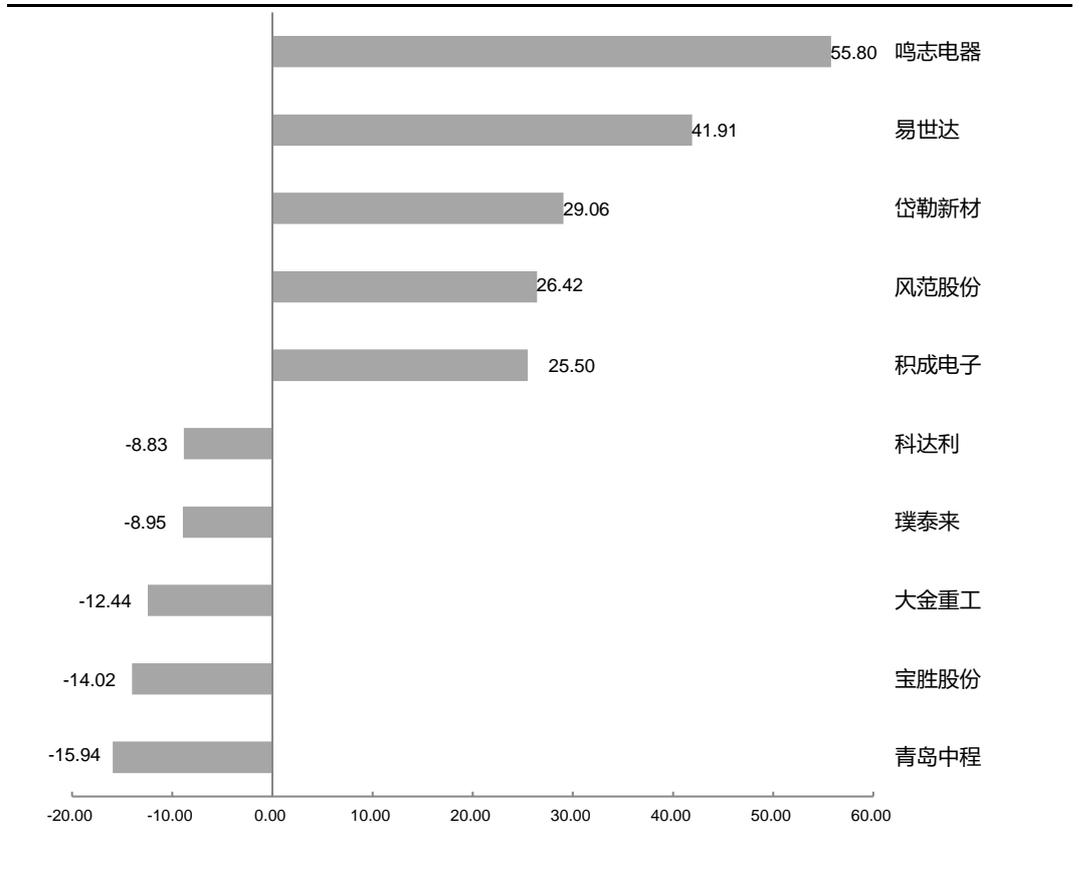
数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为鸣志电器、易世达、岱勒新材、风范股份、积成电子；跌幅前五为青岛中程、

宝胜股份、大金重工、璞泰来、科达利。

图9: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

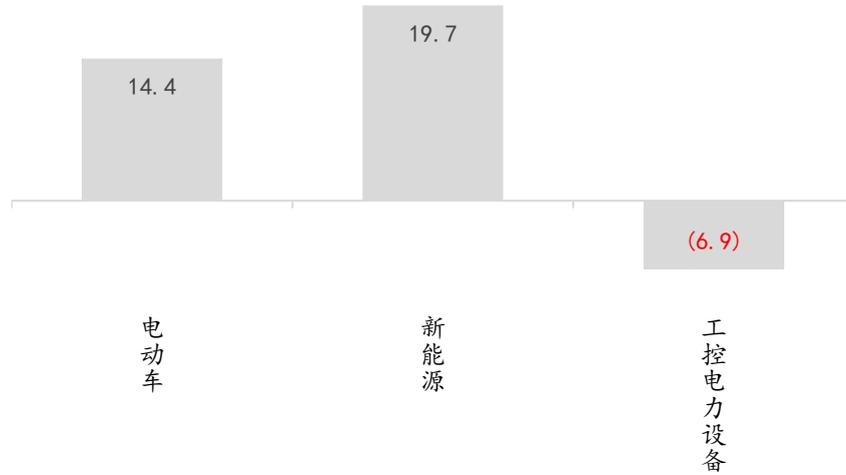


数据来源: wind、东吴证券研究所

### 本周外资持仓占比变化

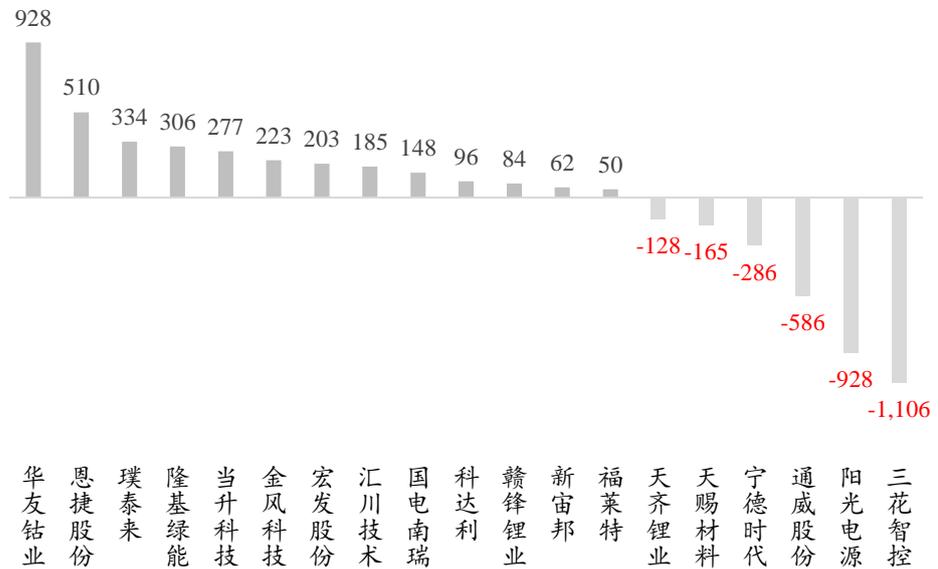
本周北向资金净流入金额 11.03 亿元, 电新板块北向资金净流入约 27.2 亿元。

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

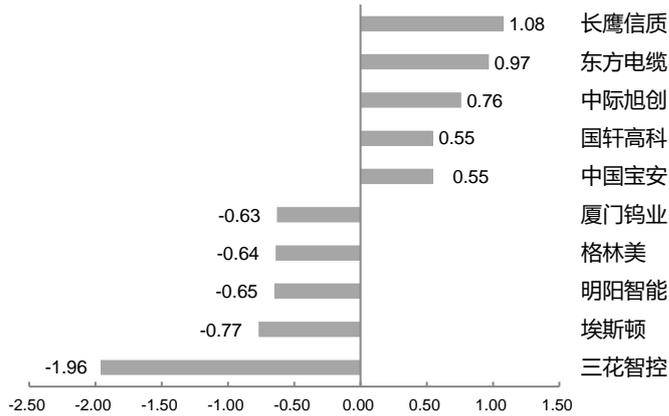
图12: MSCI 后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2022/07/29 周五	2022/07/28 周四	2022/07/27 周三	2022/07/26 周二	2022/07/25 周一
电动车	宁德时代	-81	-198	-348	157	185
	亿纬锂能	-26	-33	169	-43	-55
	比亚迪	126	-361	228	299	-105
	恩捷股份	26	208	-86	166	66
	赣锋锂业	33	-98	91	66	-7
	璞泰来	148	116	56	21	-8
	天齐锂业	-154	256	-6	-98	-126
	华友钴业	231	79	180	253	184
	新宙邦	48	-8	20	-9	11
	科达利	76	7	15	3	-4
	当升科技	-78	35	-6	108	218
	天赐材料	127	-138	-82	-145	72
	国轩高科	118	69	113	33	-70
	欣旺达	9	-7	86	-13	-48
	亿纬锂能	-26	-33	169	-43	-55
	派能科技	-27	-81	-125	63	110
	德方纳米	-35	-56	-46	-3	-41
	天奈科技	0	46	1	9	-12
	容百科技	-7	73	50	-42	22
	工控电 力设备	当升科技	-78	35	-6	108
星源材质		48	-19	-7	26	50
华盛锂电		2	-12	7	51	137
汇川技术		93	-31	-92	74	-141
国电南瑞		-43	-258	-625	-167	-13
三花智控		-2	-18	-3	5	24
宏发股份		112	-45	-98	-69	-77
正泰电器		-4	11	8	-26	-23
良信电器		4	12	-11	2	-6
麦格米特		-8	-3	-12	20	-52
新能源	思源电气	42	-109	-4	501	-124
	隆基绿能	-22	-250	-319	26	-22
	通威股份	-413	66	-315	-253	-12
	阳光电源	47	-5	-14	25	-3
	福莱特	63	7	40	46	67
	金风科技	2	-100	95	172	-42
	迈为股份	-9	-9	24	-7	-21
	福斯特	0	0	0	0	0
	爱旭股份	88	-35	-85	75	-15
	晶澳科技	139	-15	-68	14	-25
	锦浪科技	-27	-64	-125	103	46
	捷佳伟创	18	-106	-133	-59	96
	明阳智能	146	-8	158	174	55
	东方电缆	37	-33	20	45	79
	新强联	50	-48	-19	35	40
天顺风能	10	-32	28	6	35	
大金重工	49	-3	12	45	11	
日月股份	100	-32	59	-31	-21	

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为长鹰信质、东方电缆、中际旭创、国轩高科、中国宝安；外资减仓前五为三花智控、埃斯顿、明阳智能、格林美、厦钨新能。

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29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	11.51	11.43	12.55	13.62	11.47	-4.40
	亿纬锂能	10.66	10.94	11.49	12.13	10.67	-4.12
	比亚迪	7.84	7.82	7.26	8.03	7.90	-2.78
	恩捷股份	21.71	20.07	18.30	19.33	22.04	-1.25
	赣锋锂业	9.95	15.92	16.72	15.26	10.03	-4.39
	璞泰来	15.16	14.36	15.42	16.06	15.81	-8.95
	天齐锂业	2.98	1.15	0.15	0.17	2.88	-1.16
	华友钴业	6.54	5.12	5.17	4.88	7.38	-5.04
	新宙邦	8.95	8.61	9.81	12.45	9.21	-4.70
	科达利	4.68	4.62	3.51	4.85	5.15	-8.83
	当升科技	13.82	13.39	11.65	11.14	14.60	-8.51
	天赐材料	9.81	8.84	30.87	32.32	9.59	-5.30
	国轩高科	9.84	10.51	8.95	8.01	10.49	-7.81
	欣旺达	8.95	6.95	8.19	7.66	9.03	-6.87
	亿纬锂能	10.66	10.94	11.49	12.13	10.67	-4.12
	派能科技	3.41	1.29	0.00	0.00	3.24	0.12
	德方纳米	10.64	10.74	6.54	4.29	10.16	-1.84
	天奈科技	0.66	1.14	0.00	0.00	0.82	-3.83
	容百科技	9.62	9.84	8.69	4.61	9.87	-6.10
	当升科技	13.82	13.39	11.65	11.14	14.60	-8.51
星源材质	6.72	6.80	5.67	4.84	7.01	-1.11	
华盛锂电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
汇川技术	30.30	30.28	27.63	25.19	30.46	6.65	
国电南瑞	34.35	34.30	33.73	28.62	34.24	-1.92	
三花智控	37.25	40.72	50.98	46.22	35.25	16.65	
工控电力设备	宏发股份	25.43	35.61	38.56	37.19	26.03	1.01
	正泰电器	6.52	7.92	7.37	7.49	6.07	-2.13
	良信电器	13.17	13.06	10.63	11.94	12.89	-4.60
	麦格米特	12.10	12.30	14.03	13.15	12.12	-6.89
	思源电气	3.82	4.50	4.48	3.47	3.62	-1.54
新能源	隆基绿能	16.55	16.37	21.79	20.55	16.64	2.26
	通威股份	12.87	11.99	9.43	8.48	12.47	-4.10
	阳光电源	19.33	21.62	22.17	17.59	18.58	8.43
	福莱特	4.51	5.64	4.29	3.95	4.75	2.11
	金风科技	10.92	8.04	6.75	4.67	11.47	0.34
	迈为股份	25.73	22.83	13.35	15.35	26.09	-2.07
	福斯特	8.01	9.87	7.58	7.14	7.95	-0.51
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.27
	晶澳科技	6.11	5.69	5.29	4.80	6.15	7.66
	锦浪科技	6.88	8.01	5.30	4.14	7.01	-3.13
	捷佳伟创	7.09	10.03	9.07	8.44	6.92	7.78
	明阳智能	17.97	20.01	17.30	12.16	17.58	-3.39
	东方电缆	9.21	9.56	5.53	5.88	10.79	-4.64
	新强联	12.04	10.98	11.00	8.63	13.04	2.03
	天顺风能	12.28	13.49	14.86	5.20	12.65	-3.52
大金重工	1.07	1.14	0.00	0.00	1.35	-12.44	
日月股份	12.06	10.10	15.23	12.99	12.98	-7.14	

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

沪股通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
招商银行	7.35	美的集团	8.08
华友钴业	6.97	TCL中环	6.79
中天科技	4.91	立讯精密	6.39
隆基绿能	3.10	恩捷股份	2.32
恒瑞医药	2.80	五粮液	2.27
山西汾酒	2.28	中矿资源	2.22
东方电缆	1.59	比亚迪	1.90
明阳智能	0.95	泸州老窖	1.82
药明康德	0.74	迈瑞医疗	1.81

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, LG 第二季财报, 营业利润 1956 亿韩元, 较上年同期的 7243 亿韩元下降了 73%, 销售额为 5.07 万亿韩元, 同比下降 1.2%。燃油车的诺基亚时刻已然来临, 最受伤的是合资品牌, 其次是豪华品牌; 比亚迪的增长势头确实猛 1-6 月总装车量为 23.78GWh, 相当于是去年同期的 3 倍, 市场份额提升到 21.6%, 增长了 7 个百分点, 7 月份销量再创新高, 海豹正式上市, 对于销量又多一个强劲增长点, 竞争的核心在于 C 端的产品竞争力。

#### 正极材料:

磷酸铁锂: 本周原料磷酸在黄磷价格大幅下跌带动下继续走低, 磷酸铁价格继续持稳运行, 但近期磷酸铁生产毛利却因磷酸价格走低出现较大幅度的上升。当前市场稍显混乱, 一方面老玩家反馈市场上暂时还没有见到新企业的稳定批量出货, 并从自身刚进入市场时稳定批量出货就花费很长时间予以论证; 另一方面则是新企业和铁锂厂家反馈新产品上量速度会很快, 论证的落脚点主要集中在已经积累了调试新产品的经验。但比较一致的观点则是, 与下游铁锂厂有股权合作等关系的磷酸铁企业会在铁锂厂的帮助下较快形成稳定批量出货。本周磷酸铁锂价格继续维持在 15.5 万元/吨左右 (动力型) 运行, 在碳酸锂及磷酸铁价格无明显变动、市场供过于求的矛盾没有打破前, 预计磷酸铁锂将会继续维持量增价平的状态。而以生产三元锂电池为主的 LG 新能源也要发力磷酸铁锂路线, 显示出市场对磷酸铁锂材料越发青睐。

三元材料: 本周三元材料报价暂持稳运行。从市场层面来看, 下游电池厂商近期对中镍单晶型产品需求提升, 带动上游材料企业出货及产品结构跟随调整, 主流企业生产负荷均维持较高水平; 相较之下, 海外下游方面尽管部分重点项目有所起量, 但欧洲市

场的整体表现疲软，对高镍出货有所影响。成本方面，镍钴价格延续弱势，但受电碳价格小幅走高，整体报价波动较小。

**三元前驱体：**镍盐行情维持震荡，钴盐价格低位运行，本周三元前驱体报价继续下探。镍原料端供应偏富裕叠加美联储加息政策落地，近期价格整体维稳；钴产品”供需双弱“局面持续，尽管原料进口端供给减少，但在下游数码消费等终端需求暂无明显起色的情况下，短期内难改下行趋势。前驱体生产方面，海外部分动力项目起量带来的需求订单主要被头部企业收入囊中，7月整体出货环比继续提升。

**碳酸锂：**本周碳酸锂市场大稳小动，主流价格仍在高位。截止目前，市场上工业级碳酸锂价格维持在45.5-46.5万元/吨，电池级碳酸锂价格维持在47-48.5万元/吨。本周厂家开工正常，基本都维持正常生产。供应方面，因夏季到来，盐湖端厂家处于满产黄金月，产量有所提升，另外国内部分新增产线投产，产量处于稳步爬坡状态，市场碳酸锂产量稳中有升。需求方面，订单依旧以长协为主，现货流通量有限，主流价格高位坚挺，下游正极材料厂家询价积极，采购意向增强，电池级碳酸锂供应依旧紧俏，低价货源难寻，预计短期国内碳酸锂价格高位持稳。

#### **负极：**

国内负极材料市场平稳过渡，产品价格整体持稳，但也有部分厂家价格小幅回调，主要是电池厂家疫情期备货以及对后市石墨化产能供应看多，与负极材料价格谈判中筹码更多。下游动力和储能电池市场均向好支撑需求面，三季度行业基本达成共识。原料市场方面，低硫焦价格出现反弹，针状焦价格国内外涨跌互相，国内针状焦价格出现小幅回调，海外部分厂家针状焦价格反而出现上涨。今年以来负极企业原料成本压力未能得到有效传导，却在本月遭遇电池厂的降价诉求。预计8月负极产量将继续走高，价格重心将遭遇考验。

#### **隔膜：**

隔膜市场本周平稳过渡，月底各家出货积极，市场整体表现不差。干法市场方面，由于龙头企业新产能释放，目前大力拓展市场，抢夺市场份额。湿法市场方面，随着下半年龙头厂商部分产能释放，市场表现更为积极。整体来看，干湿法龙头随着新产能的释放，出货意向强烈，市场竞争进一步加剧。

**产能释放方面：**重庆恩捷锂电池隔膜项目4号线一次性全线贯通，产出第一卷膜，重庆恩捷锂电池隔膜项目第一期项目（4条线）建设完成并投产。

**企业动态方面：**7月19日晚间，星源材质披露2021年度定增募资情况，截至2022年7月13日止，公司募集资金总额为35亿元。本次向特定对象发行股票募集资金将投资于“高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜（一期、二期）项目”以及补充流动资金。

#### **电解液：**

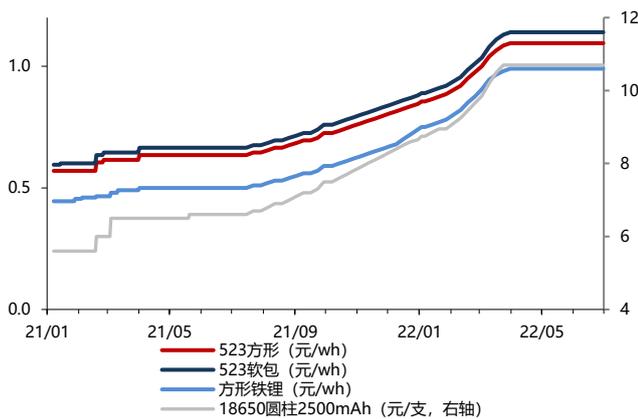
本周电解液市场较为平稳,随着下游需求持续好转,各电解液厂家开工率恢复正常,大厂出货量基本稳定,本周电解液价格较为平稳,无明显变化。原料方面,下游需求持续向好,新增产能有序释放,原材料涨价推动,六氟磷酸锂市场在各因素影响下,价格已理性回归,本周六氟价格基本稳定,六氟大厂基本处于满产状态,出货量无明显变化。

溶剂方面,溶剂市场正常运转,各家出货量基本稳定,随着部分溶剂厂检修完成,部分新增产能的正常释放,下半年溶剂市场供应将相对充足,本周溶剂价格基本稳定,电子级 DMC 价格基本维持在 7800-9200 元/吨,电子级 EC 价格维持在 8300-10000 元/吨。添加剂方面,VC、FEC 市场供应充足,小厂报价较为混乱,主流价格稍微受到影响,随着后市需求增加,添加剂价格将逐渐回归理性区间。

整体来看,电解液市场恢复情况符合预期,后市表现良好,新型锂盐进度加快,固态、半固态电池等逐渐提上日程,或许在不久的将来,电解液材料端将迎来新的变革。

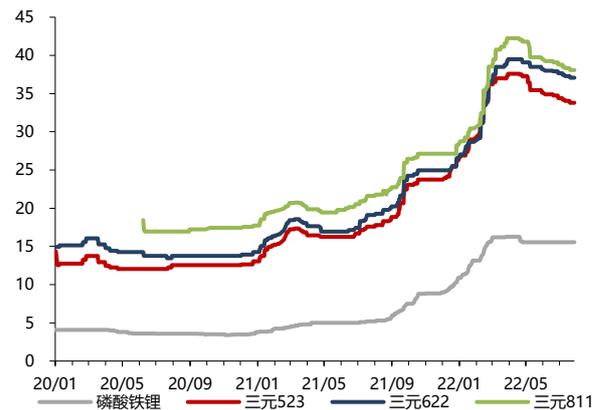
(文字部分引用鑫椽资讯)

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)

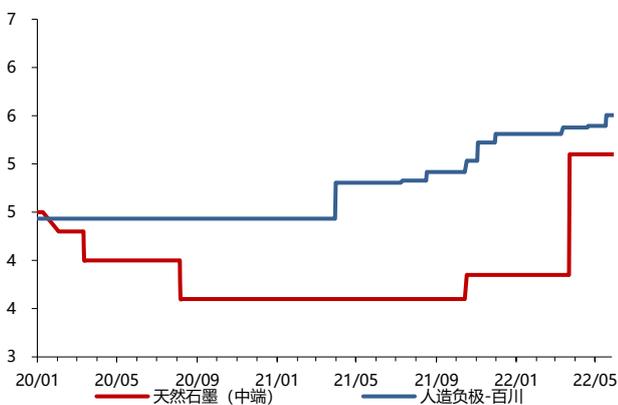
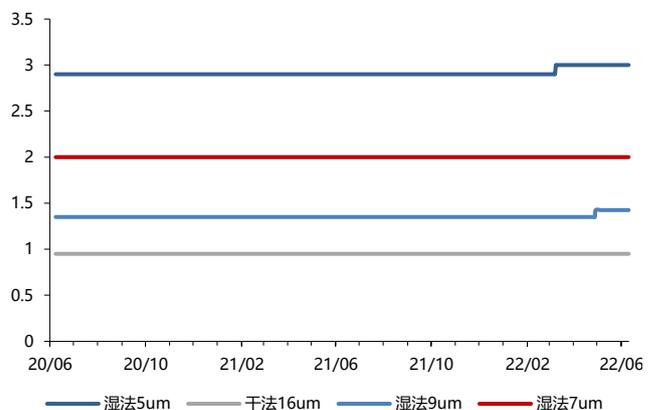
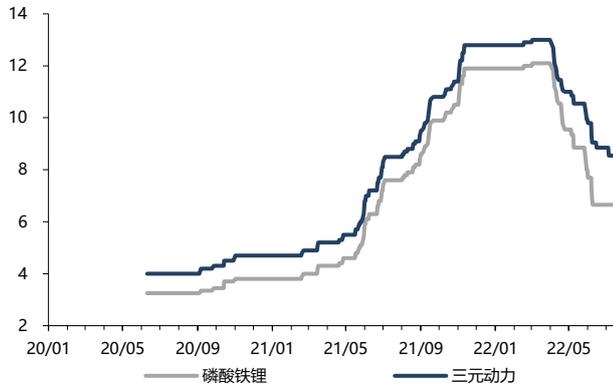


图19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

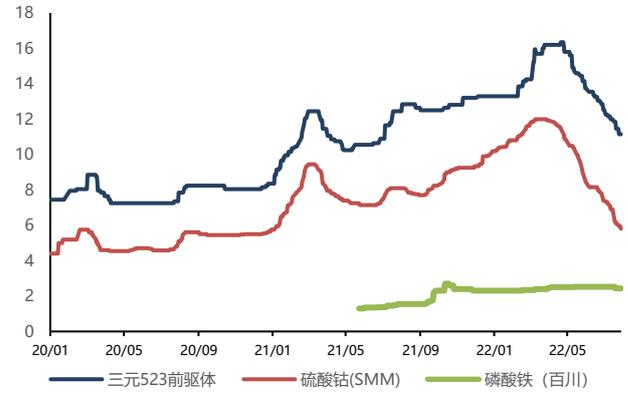
图20: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



数据来源：SMM，东吴证券研究所

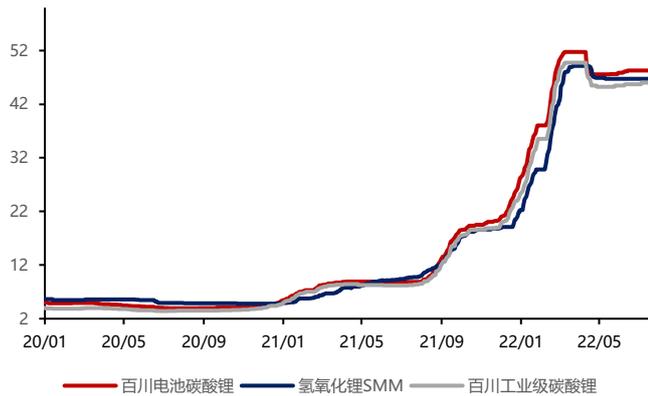
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图21: 前驱体价格走势 (万元/吨)



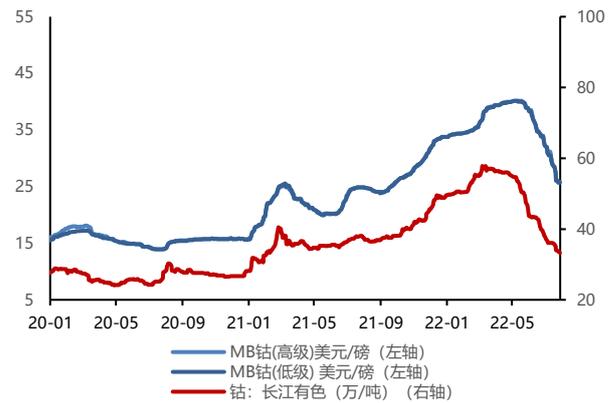
数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

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(2022/07/29)										
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯理/刘晓恬										
	2022/7/25	2022/7/26	2022/7/27	2022/7/28	2022/7/29	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	33.8	33.7	33.7	33.5	33.3	-0.6%	-2.1%	-12.4%	-33.0%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	35	34.5	34.5	34	34	0.0%	-4.2%	-12.3%	-42.6%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	33.75	33.75	33.5	33.5	33.5	0.0%	-1.5%	-10.1%	-31.2%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	33.75	33.75	33.5	33.5	33.5	0.0%	-1.5%	-10.1%	-31.2%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	33.85	33.85	33.21	33.01	33.01	0.0%	-2.5%	-13.6%	-34.3%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	26.025	25.7	25.7	25.7	25.825	0.5%	-0.8%	-19.9%	-23.5%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	26.025	25.7	25.7	25.7	25.7	0.0%	-1.2%	-20.3%	-23.9%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	18.54	18.86	18.01	18.34	18.28	-0.4%	0.1%	0.2%	19.0%	
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.63	1.63	1.63	1.62	1.62	0.0%	-0.6%	-1.8%	-58.7%	
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	45.2	45.3	45.3	45.3	45.3	0.0%	0.2%	0.4%	75.2%	
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	47	47.05	47.05	47.05	47.05	0.0%	0.1%	0.3%	69.2%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	0.0%	0.0%	0.0%	64.1%	
金属锂: (万/吨) 百川	298	298	298	298	298	0.0%	0.0%	0.0%	101.4%	
金属锂: (万/吨) SMM	297	297	297	297	297	0.0%	0.0%	0.0%	112.9%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	49.09	49.09	49.09	49.09	49.09	0.0%	0.0%	0.0%	109.0%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	46.75	46.75	46.75	46.75	46.75	0.0%	0.0%	0.0%	110.1%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	0.0%	0.0%	0.0%	104.3%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	0.0%	0.0%	0.0%	-44.2%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	0.0%	0.0%	0.0%	-44.1%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55	0.0%	0.0%	-3.4%	-33.2%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	25.45	25.45	25.5	25.55	25.6	0.2%	0.6%	0.8%	-53.5%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	26	26	26	26	26	0.0%	3.0%	6.1%	-52.7%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.66	0.66	0.66	0.67	0.68	1.5%	3.0%	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)	0.915	0.915	0.915	0.915	0.915	0.0%	0.0%	22.0%	-53.1%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	2.44	2.44	2.44	2.44	2.44	0.0%	0.0%	-3.2%	6.1%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	11.45	11.15	11.15	11.15	11.15	0.0%	-2.6%	-11.2%	-16.2%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	22.25	22.25	22.25	21.75	21.75	0.0%	-2.2%	-17.6%	-44.0%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	22.75	22.75	22.75	22.25	22.25	0.0%	-3.5%	-22.9%	-43.7%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	7.15	7.05	7.05	7	6.9	-1.4%	-4.9%	-21.6%	-43.1%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	0.0%	-8.3%	-19.9%	-40.3%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	43.25	43	43	42.5	42.5	0.0%	-1.7%	-8.6%	-1.7%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	13.1	13.1	13.1	13.1	13.1	0.0%	0.0%	1.6%	60.7%	
正极: 三元111型 (万/吨)	33.6	33.6	33.6	33.6	33.6	0.0%	0.0%	-2.0%	19.4%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	33.8	33.8	33.8	33.8	33.8	0.0%	0.0%	-1.7%	25.7%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	37.1	37.1	37.1	37.1	37.1	0.0%	0.0%	-1.5%	37.2%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	38.1	38.1	38.1	38.1	38.1	0.0%	0.0%	-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	0.47	0.47	0.47	0.47	0.4%	0.4%	-0.9%	67.4%	
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)	31.5	31.5	31.5	31.5	31.5	0.0%	0.0%	-6.0%	-18.2%	
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	41.5	41.5	41.5	41.5	41.5	0.0%	0.0%	-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%	

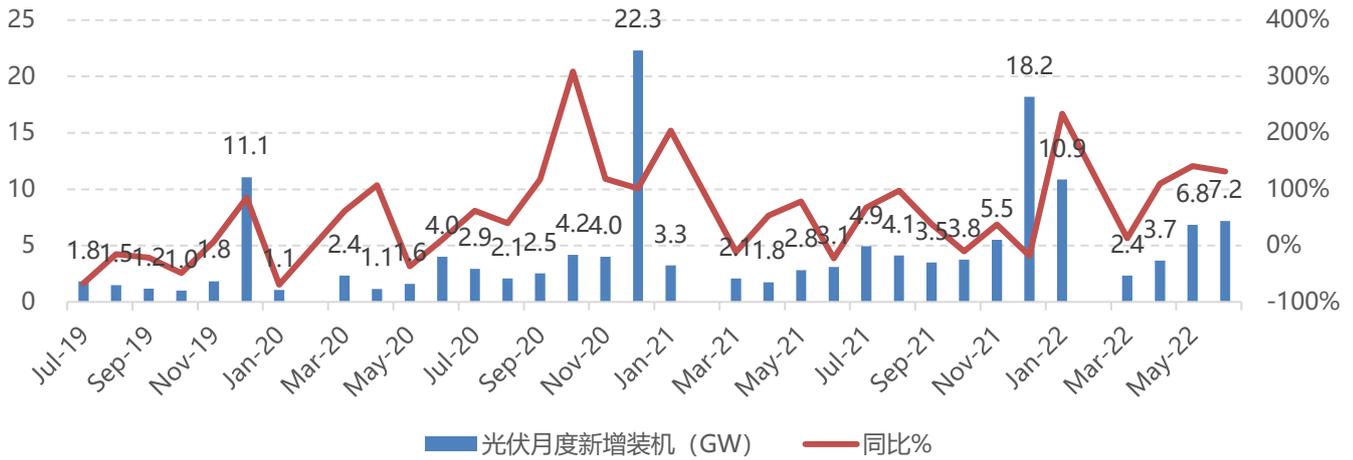
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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：

7月最后一周国内各主流硅料厂商基本鲜有成交，主要仍以抓紧排产交货为主，当前国内硅料厂商暂未开始对8月硅料长单进行报价，市场仍处于观望博弈中，因此本周硅料的价格暂无明显变动。下月随着部分检修硅料厂商的复产以及两家一线硅料企业的内蒙地区新产能逐步释放，8月国内市场上硅料供给环比7月将有望增加，缺货情况将会得到一定缓解，但硅料整体的供给相比当前下游环节产能、需求依然处于供不应求中；

7月国内单晶复投料价格主流区间落在286-295元/公斤，而随着这一月硅料价格持续上涨，单晶复投料高位价格已来至300元/公斤以上，同时在下游硅片环节的上调且逐渐被下游接受有成交的情况下，8月单晶复投料长单价格预计将在7月长单落地价格上有上涨，但具体长单落地价格还需近一段询价、签单时期中博弈而定。

### 硅片：

随着上游硅料价格的持续上涨，硅片成本也在不断上升的情况下，国内单晶硅片两家龙头企业一前一后分别上调了各尺寸单晶硅片价格，其中单晶M10硅片主流厚度来至155 $\mu\text{m}$ ，而市场上其他二三硅片厂商也是随之跟涨价格，当前国内市场上单晶M10主流价格区间上涨至7.52-7.54元/片，单晶M6主流硅片价格在6.26-6.33元/片，单晶G12 155 $\mu\text{m}$ 主流价格来至9.93元/片左右。N型方面，上周国内单晶硅片龙头企业也是上调了N型各尺寸硅片价格，单晶M6/M10/G12 150 $\mu\text{m}$ 硅片价格分别上涨至6.71、8.07、10.42元/片，整体上涨幅达在4%左右。当前在国内单晶主流尺寸硅片供给紧张，尤其是单晶M10硅片，在下游电池端对硅片需求也是有增无减的情况下，下游电池端对此次单晶硅片上调的接受度相比之前略快，市场上新价格的硅片成交逐步增多；8月随着市场上上游硅料产量供给的环比增加，市场上单晶硅片企业的产能开工情况将有望改善。

### 电池片：

在上周国内某一单晶硅片龙头企业上调单晶硅片价格后，本周国内电池龙头企业在另一家龙头硅片企业下月新价格未出的情况下，也是直接上调了相关单晶电池尺寸价格，单晶M6/M10/G12电池价格上涨至1.28、1.28、1.3元/W，其他电池厂商也是跟涨价格，其中主流尺寸单晶M10电池市场主流成交价格已来至1.29-1.30元/W，个别高位价格有1.31元/W的价格。当前上游环节带动传导的电池价格上涨，组件成本上升使得下游部分中小组件厂开始减产，对电池的采购需求放缓，但下游一体化组件企业以及其他部分组件厂对电池需求平稳中甚至略有增加，当前电池整体供给仍显紧张，因此上涨价格后的单晶电池成交逐步增加；而在下月上游产量有望增加的基础上，下月电池产量也是有望提升。N型电池方面，同样也是随着上游硅片价格的水涨船高，N型电池价格也是小幅上涨，整体跟PERC电池价格保持合理价差相0.15-0.2元/W左右，当前国内N型电池价格在1.45元/W左右。

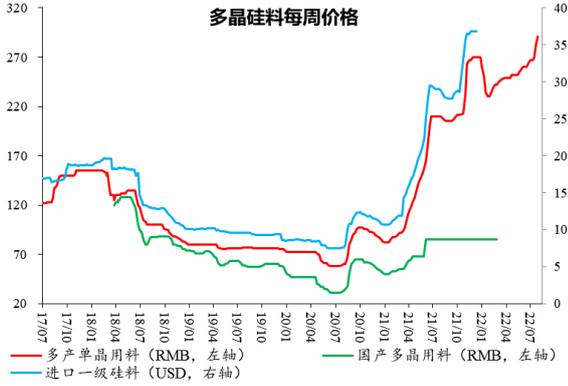
### 组件：

近期上游开启新一轮的涨价，组件环节压力俱增，而组件端继续向下游传导价格也是较为不畅，尤其针对是国内终端需求，当前国内组件厂商主流功率单双面组件报价来至2-2.1元/W，但国内项目当前能接受成交的价格基本仍低于2元/W，此轮价格的上升使得当前国内的需求进一步受到压制，包括分布式项目在内国内电站项目延缓观望居多；当前组件需求主力仍是海外尤其是饱受能源匮乏的欧洲等地区。国内组件厂商开工方面，在组件上游价格持续上涨、成本不断上涨的情况下，市场上愈多的中小组件厂商有一定减产停产，但一体化组件企业尤其是一线大厂整体生产开工情况暂未有明显变动。

**辅材方面：**

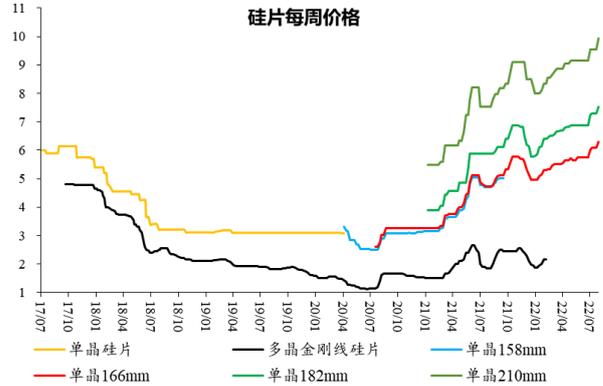
辅材方面，临近7月末，下月辅材价格即将新一轮博弈，但随着部分辅材相应原料价格的下跌以及个别辅材有库存的情况下，市场对部分辅材价格有一定的降价预期。

**图27：多晶硅价格走势（元/kg）**



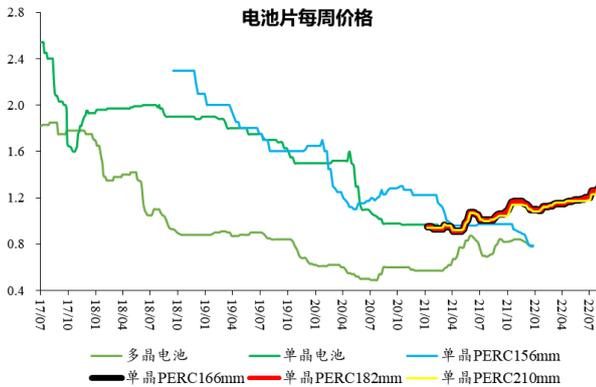
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

**图28：硅片价格走势（元/片）**



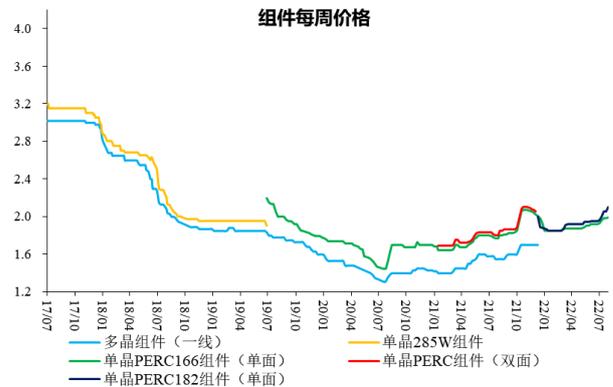
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

**图29：电池片价格走势（元/W）**



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

**图30：组件价格走势（元/W）**



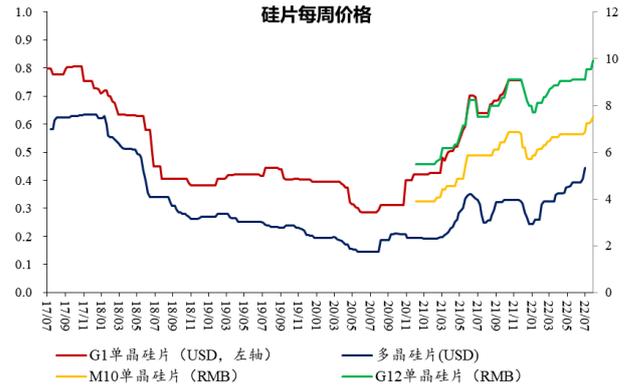
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

**图31：多晶硅价格走势（美元/kg）**

**图32：硅片价格走势（美元/片）**



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



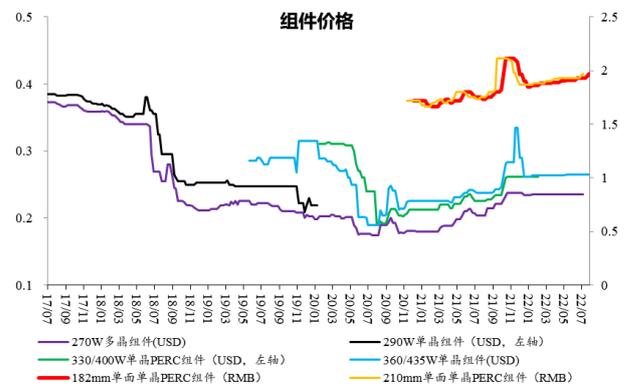
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20220723-20220729)

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	0.00%	3.51%	13.46%	15.69%	43.20%	28.26%
单晶硅片166	5.50	3.45%	4.49%	9.39%	10.16%	33.26%	27.07%
单晶硅片182	6.65	3.15%	3.86%	9.61%	9.61%	28.28%	28.72%
单晶硅片210	8.87	3.98%	3.98%	8.52%	8.52%	31.87%	24.13%
单晶PERC166电池	1.11	3.23%	9.40%	11.30%	13.27%	31.96%	21.90%
单晶PERC182电池	1.15	1.59%	6.67%	8.47%	9.40%	26.73%	16.36%
单晶PERC210电池	1.16	5.69%	10.17%	11.11%	11.11%	30.00%	20.37%
单晶PERC166组件(单面)	1.87	0.51%	3.11%	4.74%	6.42%	12.43%	7.57%
单晶PERC182组件(单面)	1.92	2.44%	7.14%	8.25%	9.38%		12.90%
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	294.00	0.68%	8.09%	13.51%	19.03%	42.72%	27.83%
单晶166硅片	6.31	4.30%	10.12%	10.12%	11.29%	33.69%	27.47%
单晶182硅片	7.58	4.12%	11.80%	11.80%	10.98%	27.82%	30.69%
单晶210硅片	10.01	4.60%	9.64%	9.64%	11.22%	31.54%	30.00%
单晶PERC22.5%+166双面	1.28	3.23%	9.40%	10.34%	16.36%	30.61%	21.90%
单晶PERC22.5%+182	1.29	2.79%	7.50%	8.86%	11.21%	29.00%	19.44%
单晶PERC22.5%+210	1.28	4.07%	9.40%	10.34%	10.34%	29.29%	23.67%
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	1.97	0.51%	2.07%	2.07%	4.23%	11.30%	4.79%
单面单晶PERC组件210mm	1.97	0.51%	2.07%	2.07%	4.23%	11.30%	4.79%
光伏玻璃3.2mm	27.50	0.00%	-3.51%	-3.51%	0.00%	25.00%	10.00%
光伏玻璃2.0mm	21.15	0.00%	-3.86%	-3.86%	-0.24%	17.50%	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			

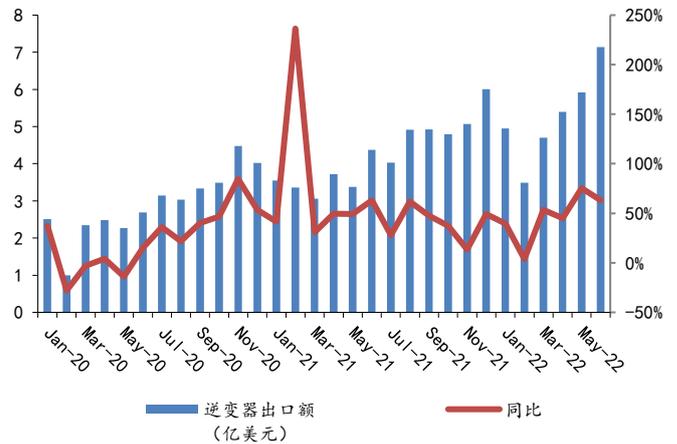
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图36: 月度组件出口金额及同比增速



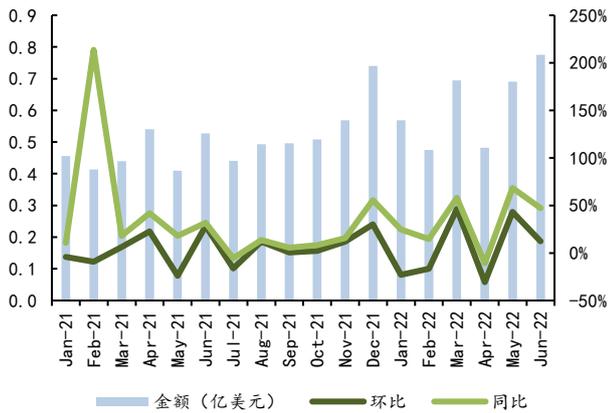
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 月度逆变器出口金额及同比增速



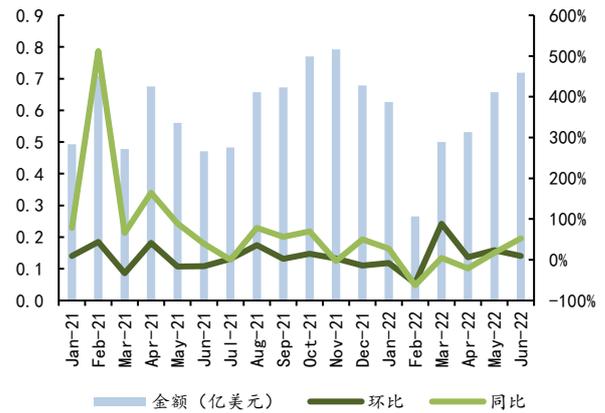
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图38: 江苏省逆变器出口



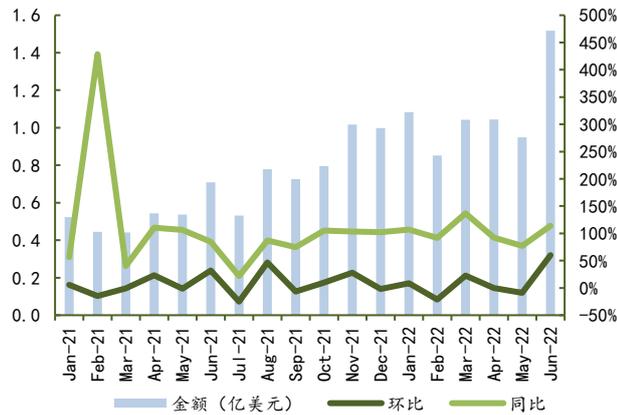
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图39: 安徽省逆变器出口



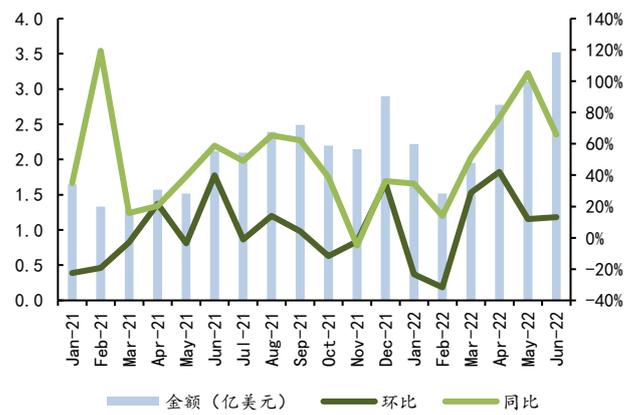
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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%。

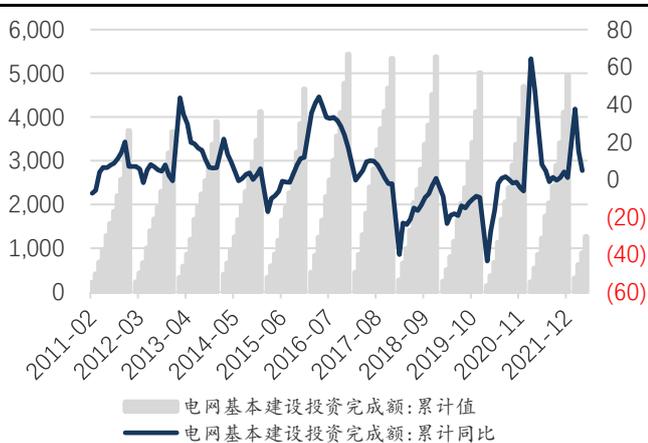
景气度方面: 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况, 在经济持续复苏之后, 若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- 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”三条线路陆续得到核准, 2019年下半年相对空白。
  - 2020年2月国网表示, 为全力带动上下游产业复工复产, 国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流, 张北柔性直流, 蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设, 总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度, 新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程, 总投资265亿元。
  - 2020年2月国网工作任务中要求: 1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流, 白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流, 加快推动闽粤联网等电网前期工作; 2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程; 优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程; 雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
  - 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》, 推进5交、2

直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。

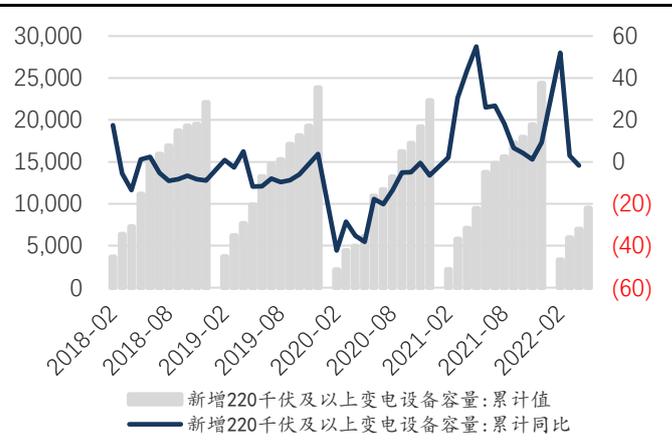
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿KVA，总投资额3800亿元。其中2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国网南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

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



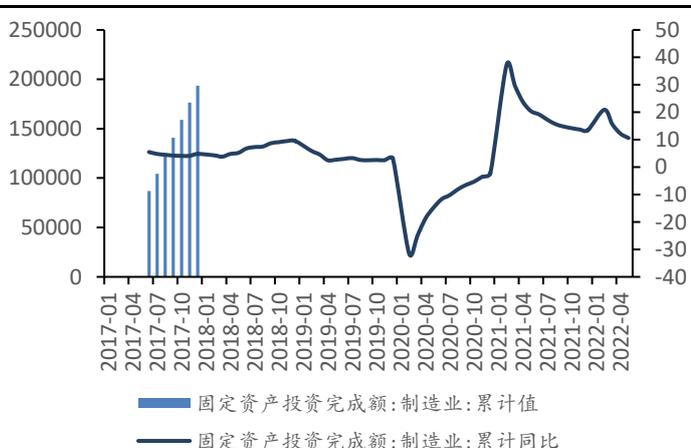
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



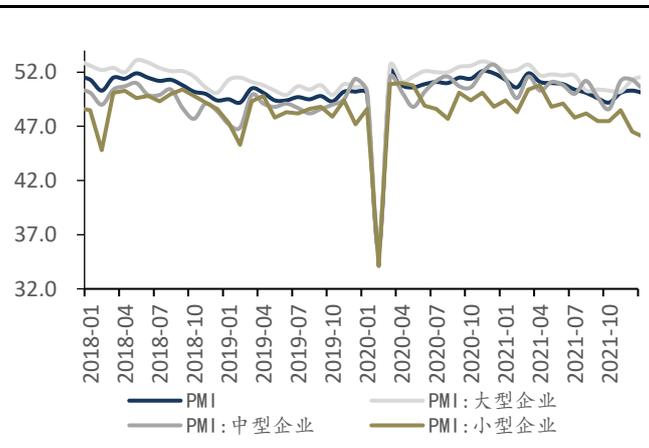
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



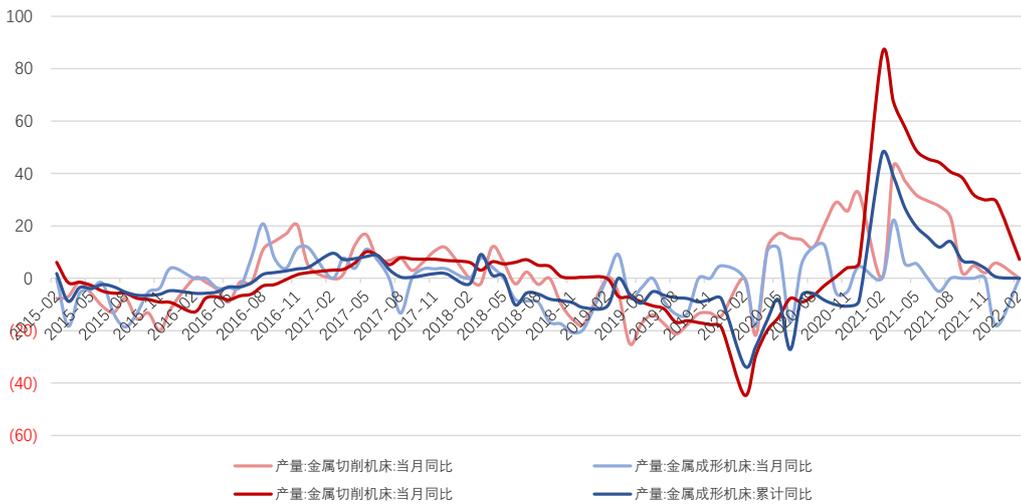
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 机床产量数据 (%)



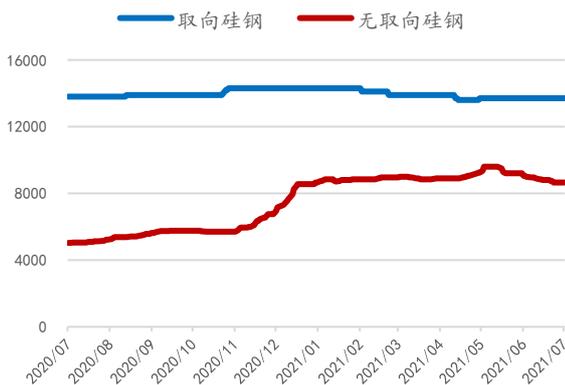
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格下跌。无取向硅钢价格 5600 元/吨，环比下跌 1.8%。

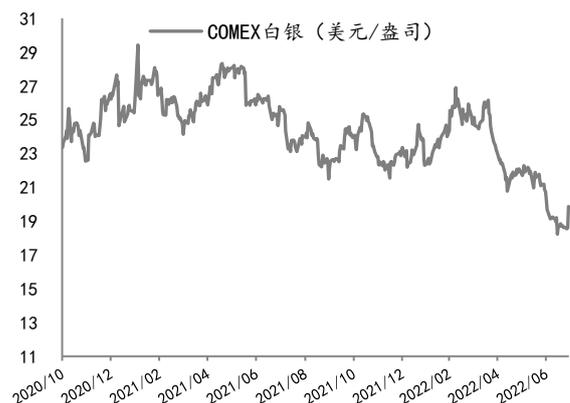
本周白银、铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 19.87 美元/盎司，环比上升 6.14%；LME 三个月期铜收于 7715.00 美元/吨，环比上升 6.41%；LME 三个月期铝收于 2445.50 美元/吨，环比上升 0.89%。

图48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



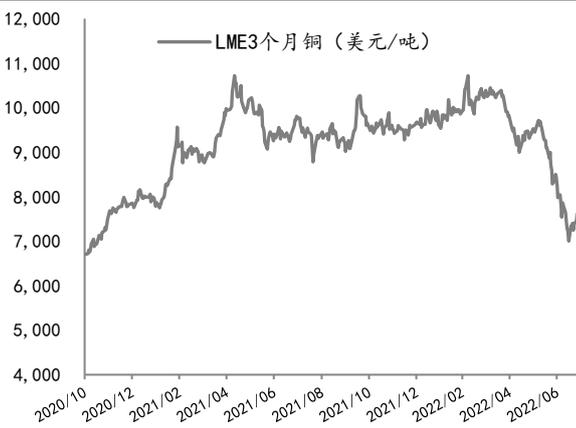
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 白银价格走势 (美元/盎司)



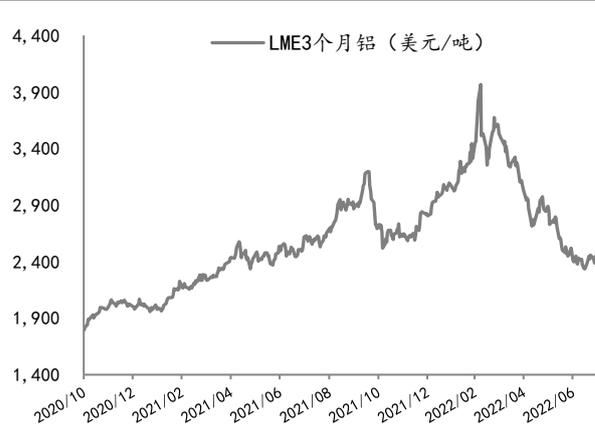
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

**国常会: 延续免征新能源汽车购置税政策。**据央视网消息(新闻联播), 国务院总理李克强7月29日主持召开国务院常务会议, 部署进一步扩需求举措, 推动有效投资和增加消费。会议提出延续免征新能源汽车购置税政策、支持刚性和改善性住房需求等具体要求。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/181262>

**大众集团上半年纯电动车销量同比增27%。**7月28日, 大众汽车集团发布了上半年财报。今年上半年大众汽车集团的销售收入为1323亿欧元, 同比增长2%; 不计入特殊项目的营业利润为132亿欧元, 同比增长16%; 上半年的利润率为5%; 此前预估销售收入为1244.9亿欧元, 预估营业利润为110.9亿欧元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/181257>

**SK On 获20亿美元贷款和担保, 推进欧洲第三座工厂的建设。**7月29日, 据盖世汽车报道, 韩国电池制造商SK On在7月28日表示, 其已从三家出口信贷机构获得了20亿美元的贷款和担保, 并计划将这些资金用于在匈牙利的投资。

<http://auto.caijing.com.cn/2022/0729/4878730.shtml>

**Stellantis 集团上半年纯电动汽车销量同增近50%。**7月29日, Stellantis 集团发布了上半年业绩。集团2022年上半年净营收达880亿欧元, 与2021年上半年相比增长17%。调整后经营利润达124亿欧元, 与2021年上半年相比增长44%, 调整后经营利润率为14.1%; 集团在全球范围内经营的五大区域均实现两位数的调整后经营利润率。另外, 集团实现净利润80亿欧元, 与2021年上半年相比增长34%。工业自由现金流达53亿欧元, 与2021年上半年相比增长了65亿欧元。值得一提的是, 集团纯电动汽车全球销量同比增长近50%, 售出13.6万台。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/181223>

**德国政府透露将计划降低电动汽车补贴。**据外媒报道，德国联盟党已经同意降低针对电动汽车的补贴，并取消对插电式混合动力汽车购买者的激励措施。报道称，对价格低于4万欧元（约4.0572万美元）的电动汽车的补贴将从目前的6000欧元下降到4500欧元，购买价格在4万至6.5万欧元之间的电动汽车的消费者，可以获得3000欧元的补贴。与此同时，明年这一价格门槛将降低到4.5万欧元，而且届时德国政府将不再为企业所购买的电动汽车提供补贴。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/181051>

**多家德国车企警告或因天然气短缺减产。**据外媒报道，包括奔驰和宝马在内的德国企业正试图减少天然气的用量，以响应政府的呼吁。然而行业协会表示，如果企业不减产，节能的效果可能并不会很明显。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/181101>

**大众在美国量产 ID.4，预计四季度前实现月产量 7000 辆。**据外媒报道，大众集团美国公司（Volkswagen of America）已开始在美国田纳西州查塔努加（Chattanooga）工厂量产纯电动紧凑型跨界车 ID.4，并预计在第四季度前实现每月最多7,000 辆的产量。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180953>

**LG 新能源计划于 2023 年在 LG 中国工厂生产磷酸铁锂电池。**财联社 7 月 27 日电，LG 新能源计划于 2023 年在 LG 中国工厂生产磷酸铁锂电池。此前，5 月 24 日，有消息称，LG 新能源计划从 2023 年 10 月开始量产标准尺寸的磷酸铁锂电池，主要原因是公司瞄准了快速增长的储能系统市场。

<https://i.ifeng.com/c/8HzA2BfBgrg>

**一汽和 Silk EV 的合资公司将在意大利生产电动跑车。**7 月 25 日，美国汽车工程和设计公司 Silk EV 和中国汽车制造商一汽集团的合资公司 Silk-FAW 表示，将推进一项价值超过 10 亿欧元（10.2 亿美元）的计划，以在意大利生产电动汽车。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180865>

**Redwood Materials 计划投资 35 亿美元在内华达建电池材料厂。**据外媒报道，由特斯拉前高管 JB Straubel 创立的 Redwood Materials 在 7 月 25 日表示，该公司计划投资 35 亿美元，在内华达州西北部建立一座电池材料工厂。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180854>

**通用电池合资企业有望获得 25 亿美元美国能源部贷款。**据外媒报道，美国政府官员透露，美国能源部在 7 月 25 日计划宣布，向通用汽车和 LG 新能源成立的合资企业贷款 25 亿美元，以资助该合资企业建设新的锂离子电芯制造厂。

<http://auto.cnfol.com/cheshidongtai/20220726/29754577.shtml>

**现代乔治亚州 EV 工厂获得 18 亿美元免税和补贴。**据外媒报道，现代汽车集团将从美国乔治亚州（Georgia）获得 2.4 万亿韩元（合 18 亿美元）的免税和激励措施，以在该州建立其首个电动汽车专用工厂。这是该州有史以来提供的规模最大的激励措施方案，包含财产和所得税免税补贴方案，以及土地、基础设施和设备购买方面的其他激励措施。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/180777>

**商务部：上半年锂电池出口同比增长 75%。**7月29日，商务部召开“2022年上半年商务工作及运行情况”专题新闻发布会，外贸司副司长张斌介绍上半年外贸表现时指出，上半年，进出口总额达 19.8 万亿元，同比增长 9.4%。上半年，有进出口实绩企业达 50.6 万家，同比增加 5.5%。其中，民营企业 42.5 万家，增加 6.9%。民营企业出口同比增长 18.5%，占比较去年同期提高 2.6 个百分点至 59.6%。此外，高技术、高附加值产品出口快速增长。上半年，太阳能电池、锂电池、集成电路出口分别增长 95.4%、75.3%、16.4%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vnGmmJwXBMHaYbs9JMsh7Q>

### 3.1.2. 新能源

**国家能源局：2022 年上半年光伏总装机量 30.88GW。**7月29日，国家能源局发布《2022 年上半年光伏发电建设运行情况》，2022 年上半年光伏总装机量 30.88GW，其中户用光伏 8.91GW、工商业光伏 10.74GW、地面光伏 11.22GW，呈现三分天下的格局！

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZgCDUU7NnyEF0iDvZC2jww>

**商务部：上半年太阳能电池出口同比增长 95%。**7月29日，商务部召开“2022 年上半年商务工作及运行情况”专题新闻发布会，外贸司副司长张斌介绍上半年外贸表现时指出，上半年，进出口总额达 19.8 万亿元，同比增长 9.4%。上半年，有进出口实绩企业达 50.6 万家，同比增加 5.5%。其中，民营企业 42.5 万家，增加 6.9%。民营企业出口同比增长 18.5%，占比较去年同期提高 2.6 个百分点至 59.6%。此外，高技术、高附加值产品出口快速增长。上半年，太阳能电池、锂电池、集成电路出口分别增长 95.4%、75.3%、16.4%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/vnGmmJwXBMHaYbs9JMsh7Q>

**InfoLink 2022 上半年电池片出货排名：通威、爱旭、润阳前三。**2022 上半年电池片出货排名根据 InfoLink 调研，本次排名仍旧以通威股份、爱旭股份、润阳股份维持前三名的龙头地位，接续排名对比去年则有些许变化，今年中润光能规划的扩产陆续上线后上半年出货量爬升至第四名，捷泰科技也在本次榜单中重回前五名。

[https://mp.weixin.qq.com/s/14J-4sQA7\\_01Xgl6cBNs\\_g](https://mp.weixin.qq.com/s/14J-4sQA7_01Xgl6cBNs_g)

**欧盟光伏新增装机将再增 33%。**7月26日，欧盟委员会特别能源委员会会议批准了欧盟委员会一周前提出的一项新法规，让欧盟今年的新增装机目标从 29.9GW 提升至 39GW，再增加 1/3，2022 年总计新增 13GW，比 2020 年增长一倍，比 2021 年增长 50%！

<https://mp.weixin.qq.com/s/9Jd5h0jbFfjMoMS15K0hig>

**国家能源局：大型风光基地建设是“十四五”新能源发展重中之重。**7月27日，国务院新闻办召开新闻发布会。国家能源局局长章建华，国家能源局发展规划司司长李福龙，电力司司长何洋，新能源和可再生能源司司长李创军出席发布会。国家能源局新能源司李创军司长发言中强调：国家能源局认真贯彻落实习近平总书记的重要讲话和指示批示精神，把以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地的建设作为“十四五”新能源发展的重中之重，与国家发改委一起全力推动以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风光电基地建设。主要做了以下工作：一是建立加快可再生能源发展协调工作机制。对沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的风光电基地建设按周调度、按月监测，督促相关省份加快推动项

目“能开尽开”。二是建立了大型风电光伏基地项目接网工程纳归审批的“绿色通道”，确保大基地项目“能并尽并”。三是在不触碰生态红线、不占用耕地的前提下，我们会同自然资源部、国家林草局和人民银行等相关部门进一步强化要素保障，加快落实大基地项目用地、环评、金融等支持政策。

<https://mp.weixin.qq.com/s/f-G0x9wWgJFccrc0F4ZH-w>

**国家电投与法国电力集团签署战略合作框架协议。**7月26日，国家电投董事长、党组书记钱智民与法国电力集团董事长兼首席执行官乐维通过视频方式共同签署双方战略合作框架协议，国家电投总会计师、党组成员陈西出席签约仪式。根据协议，国家电投与法国电力集团将在清洁能源项目、综合智慧能源与低碳能源服务、氢能、技术联合创新、碳资产管理、人员交流与培训等领域开展广泛、深入合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ueBD9LfUjToYXiXGh7LaUA>

**硅料无余量可签，隆基硅片涨价 2.4~2.5 毛/片，通威电池片涨价 4~5 分/瓦。**7月27日，硅业分会发布本周最新硅料价格，国内单晶复投料价格在 28.8-31.0 万元/吨，成交均价为 29.76 万元/吨，环比持稳；单晶致密料价格区间在 28.6-30.8 万元/吨，成交均价维持在 29.55 万元/吨不变。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fYioCZQ6s0UnUbtjV9EVow>

**国家能源局：第一批风光大基地项目已全面开建，第二批正抓紧开展项目前期工作。**财联社7月27日电，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军表示，截至目前，第一批大型风电光伏基地项目已经全面开工建设，第二批基地项目清单也已经印发，第二批项目主要布局在内蒙古、宁夏、新疆、青海、甘肃等地区。

<https://api3.cls.cn/share/article/1083112?os=android&sv=7.9.2&app=cailianpress>

**国家能源局：继续推动新型储能的试点和示范。**财联社7月27日电，国家能源局电力司司长何洋表示，下一步，我们在推动新型储能发展方面还要做好四个方面的工作：一是继续推动新型储能的试点和示范。通过试点示范，来带动我们新型储能的技术、商业模式和体制机制的创新。二是针对不同的应用场景，会同有关部门一块研究新型储能成本的疏导机制，建立新型储能的成本疏导机制可以推动新型储能的商业化应用和发展。三是指导各地做好新型储能的专项规划研究，指导各地因地制宜、多元化发展储能。四是利用好新型储能的大数据平台，利用这个平台加强信息的交流和经验分享，促进我们整个新型储能行业的高质量发展。

<https://api3.cls.cn/share/article/1083092?os=android&sv=7.9.2>

**印海关新政：允许开发商以 5% 优惠价进口组件 规避基本关税。**最近，印度海关预先裁定局允许以 5% 的优惠税率进口太阳能项目的全部部件，从而规避了基本关税。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Q41RVHvLIUCd5CwJKP9Nyw>

**工信部拟牵头遏制硅料价格飙升。**7月25日硅能源板块普跌，大全能源跌近8%，上机数控跌4.8%，通威股份跌3.7%，润禾材料跌3%，晶澳科技TCL科技跌2.8%。由于大量采用清洁能源加之供应受限，多晶硅价格已飙升至十年高点，中国太阳能行业协会的名誉理事长王勃华表示，工信部已在牵头有关部门协调，对遏制多晶硅价格飙升势头采取干预措

施，目前正在紧锣密鼓地进展之中。

[https://mp.weixin.qq.com/s/bFnWea29v0I\\_rA6NgELaYw](https://mp.weixin.qq.com/s/bFnWea29v0I_rA6NgELaYw)

**事关海上风电建设安全！山东发布海上风电通航安全管理办法。**7月26日，山东海事局发布关于公开征求《山东海事局海上风电通航安全管理办法（征求意见稿）》意见的通知。《通知》指出，在山东海事局管辖海域内从事海上风电场建设、运营维护各相关单位及其船舶、人员的海上交通安全管理，适用本办法。电力建设工程施工安全监管，不属于本办法调整范畴。本办法提出，海上风电应配备防止船舶碰撞的设施、设备，并设置运营期专用航标、警示灯桩等安全警示标志，确保通航安全。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220729/1244771.shtml>

### 3.2. 公司动态

图52: 本周重要公告汇总

汇川技术	第六期股权激励计划授予合计不超过 2,322.21 万股，占股本 0.88%
容百科技	定增募资额拟由不超 60.68 亿元调至不超 54.28 亿元
天赐材料	全资孙公司池州天赐、子公司宜昌天赐完成工商变更登记
中伟股份	拟与瑞浦兰钧在锂电钴等新能源产业链开展全面合作，预计 2022 年-2030 年，双方将实现三元前驱体、磷酸铁产品的采销总量 80 万吨-100 万吨
恩捷股份	控股子公司红创包装注册资本由 1.50 亿元变更为 1.31 亿元。
璞泰来	1) 上半年实现净利润 15.13 亿元，同比增长 94.99%；(2) 拟定增 85 亿元，用于年产 10 万吨锂电负极+9.6 亿平米基膜涂覆一体化建设
华友钴业	拟受让广西时代锂电新材料基金 31% 财产份额的出资权
固德威	股东卢红萍原持股 6.5927% 减持至 1.0649%
赣锋锂业	全资孙公司 GFL Investment 已完成对稀美资源 6000 万股 (16.67%) 新发行股份认购和股权交割。
天齐锂业	1) 已偿还全部剩余并购贷款约 11.29 亿美元。2) 周复辞任副总裁职务。
三花智控	不提前赎回三花转债。
星源材质	1) 拟将在欧洲建立锂离子电池隔膜厂投资额由不超 20 亿元调整为 33 亿元；2) 董事会审议通过在瑞/伦交所发行 GDR 的议案，对应新增 A 股不超 1.28 亿股，占总股本 10%。
天合光能	1) 美国下属公司天合美国收到提起诉讼相关资料，案件暂未开庭审理。2) 发行可转债申请获上交所受理。
爱旭股份	上半年实现营业收入 159.85 亿，同比增长 132.76%，净利润 5.96 亿元，扭亏为盈
九号公司	拟向激励对象授予 71.57 万股限制性股票对应的存托凭证。
诺德股份	全资子公司拟增资扩股并引进投资者，合计增资近 20 亿元；拟为惠州电子提供不超 3 亿元担保，为万禾天诺提供 1.2 亿元担保。
雷赛智能	转让全资子公司上海兴雷 100% 股权给菊园物联网，交易对价 1.33 亿元
欣旺达	发行 GDR 申请事宜获得中国证监会受理
多氟多	1) 回购注销部分限制性股票减少注册资本 64000 股。2) 为聚焦新材料产业，公司拟公开挂牌转让所持有洛阳蓝宝 70% 的股权。
金风科技	全资子公司金风投资转让所有 81.97% 澜溪创新基金份额至海南九羽，以 511.79 万元转让 45% 澜溪资管股权；任曹志刚总裁、马金儒副总裁兼董事会秘书及公司秘书等人职务
特变电工	以货币资金 3.5 亿向国际工程公司增资

国轩高科	1) 发行 GDR 价格区间确定为每份 GDR 30 美元至 30.28 美元。2) GDR 定价为 30 美元/份, 募资总额约 7 亿美元, 7 月 28 日在瑞交所上市。3) 发行 GDR 在瑞士上市, 募资总额约 6.85 亿美元, 为今年以来瑞士市场发行规模最大的股本融资项目。
杉杉股份	1) 已确定本次发行 GDR 最终价格为每份 GDR20.64 美元, 数量为 1544 万份, 募集资金约为 3.19 亿美元, 预计 7 月 28 日正式在瑞士证券交易所上市。2) 发行 GDR 在瑞士上市, 募资总额约 3.19 亿美元。
格林美	1) 本次发行的 GDR 的价格区间初步确定为每份 GDR12.16 美元至 12.52 美元, 预计的发售期为 2022 年 7 月 25 日; 2) 与瑞浦兰钧能源签署动力电池绿色循环利用战略合作协议; 3) 与山河智能签署工程机械电动化与电池回收利用的战略合作协议。4) 发行 GDR 在瑞士上市, 募资总额 3.81 亿美元。
壹石通	1) 上半年净利润 7500 万元到 8400 万元, 同比增长 75.68%到 96.76%; 2) 累计获得政府补助 1184.36 万元
永兴材料	拟不超 5.03 亿元投建 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目
石大胜华	子公司与 ENCHEM 签订战略合作协议, 就委托生产电解液的事宜达成一致意见
百利科技	全资子公司百利锂电以现金方式收购无锡百擎 60%股权, 有利于完善产业链, 形成协同效应, 提升核心竞争力
三超新材	设立全资子公司江苏三泓在江苏金湖购买约 108 亩的土地使用权并投资建设“年产 4100 万公里超细金刚石线锯生产项目”, 预计土地出让金额 896 万元, 出让年限 50 年
风范股份	拟以发行股份及支付现金的方式购买晶樱光电 98%的股权, 全资子公司风范绿建拟以支付现金的方式购买晶樱光电 2%的股权
积成电子	中标“国网福建省电力有限公司 2022 年第三次物资公开招标采购”, 金额合计 6750.06 万元
派能科技	2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理
盛新锂能	上半年实现净利润 30.19 亿元, 同比增长 950.4%
华阳股份	下属分公司二矿停产整顿, 核定产能 810 万吨/年
英博尔	一致行动人关系解除, 姜桂宾、李红雨、魏标分别持有公司股份 0.48、0.14、0.07 亿股, 占公司总股本的 33%、10%、5%
安科瑞	与江苏江阴临港经济开发区管理委员会签订项目合作框架协议, 就建设智能微电网产业园、板块整合达成一致意见
赢合科技	首次以集中竞价交易方式回购 34.51 万股, 占 0.05%, 最高/低成交价为 29.17、28.77 元/股, 成交总金额为 1000 万元, 用于实施股权激励计划或员工持股计划
弘讯科技	控股股东 RED 及一致行动人帮帮忙合计减持股份至 2.17 亿股, 占 53.71%, 未导致公司控股股东、实际控制人发生变化
厦钨新能	上半年实现净利润 5.37 亿元, 同比增长 108.14%
南都电源	中标中国铁塔股份有限公司 2022-2023 年备电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目, 份额 7%, 金额 2.72 亿元
新宏泰	赵汉新协议转让 1,500 万股股份, 持股比例由 17.99%至 7.87%, 导致第一大股东变化, 控股股东及实际控制人未变
先锋电子	上半年实现净利润 451.07 万元, 同比增长 151.19%
中超控股	子公司科耐特终止在全国中小企业股份转让系统挂牌
江淮汽车	公司及控股子公司获得政府补助共计约 1935 万元。
沧州明珠	此次定增发行价为 4.86 元/股, 发行股数 2.55 亿股, 募资总额约 12.38 亿元。
鹏辉能源	鹏辉转债累计转股数达到转股前公司已发行股份总额 10%。

震裕科技	8亿元定增申请获深交所审核通过，用于补充流动资金和偿还贷款，实控人及其控制企业全额认购。
晶科能源	拟发行可转债募资不超100亿元，用于11GW高效电池产线（41亿元）、8GW高自动化光伏组件产线（7亿元）、新倍增一期8GW高自动化组件项目（6亿元）、5GW太阳能组件及5GW电池产线（16亿元）及补充流动资金（30亿元）。
中天科技	2021年度权益分派每10股派1元，合计派发现金红利3.41亿元，股权登记日为8月4日。
时代新材	向控股子公司青岛博锐提供财务资助8400万元，借款期限1年，年利率2.80%。
信捷电气	2022上半年营收6.77亿元，同增6.88%；净利润1.36亿元，同降12.70%；扣非净利润1.23亿元，同降10.50%。
帝科股份	拟4亿元投资建设5000吨硝酸银、2000吨金属粉、200吨电子级浆料项目，至2025年6月完工；收到马来西亚专利局颁发的用于制备太阳能电池、电极及其糊剂组合物发明专利证书。
赛伍技术	2022年Q2太阳能封装胶膜营收6.19亿元，同环比+149%/+40%，销量0.43亿平，均价14.43元/平米；背板营收4.22亿元，同环比+63%/-20%，销量0.36亿平，均价11.86元/平米。
盛弘股份	持股7.75%股东肖学礼拟减持不超5%股份。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图53：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
603212.SH	赛伍技术	涨跌幅偏离值达7%	2022-07-25	2022-07-25	1	34,255.8964	-10.00
002050.SZ	三花智控	涨跌幅偏离值达7%	2022-07-27	2022-07-27	1	235,309.6914	9.99
601908.SH	京运通	涨跌幅偏离值达7%	2022-07-25	2022-07-25	1	137,039.6350	-9.96
003022.SZ	联泓新科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-07-27	2022-07-28	2	234,318.4873	21.01
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达7%	2022-07-25	2022-07-25	1	169,625.2653	-10.00
688320.SH	禾川科技	涨跌幅达15%	2022-07-27	2022-07-27	1	22,175.7274	20.00
688320.SH	禾川科技	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2022-07-26	2022-07-28	3	57,161.0439	39.55
600418.SH	江淮汽车	涨跌幅偏离值达7%	2022-07-25	2022-07-25	1	342,540.4900	-10.00
600418.SH	江淮汽车	涨跌幅偏离值达7%	2022-07-26	2022-07-26	1	375,134.9854	10.02
603728.SH	鸣志电器	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-07-25	2022-07-27	3	106,326.2014	28.76
603728.SH	鸣志电器	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2022-07-28	2022-07-29	2	37,650.1532	21.01

600973.SH	宝胜股份	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-25	2022-07-25	1	25,686.2678	-9.24
600487.SH	亨通光电	涨跌幅偏离值达 7%	2022-07-28	2022-07-28	1	224,616.2815	-7.71

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
601778.SH	晶科科技	2022-07-29	5.30	5.80	57.00
002759.SZ	天际股份	2022-07-29	21.84	23.75	130.00
688777.SH	中控技术	2022-07-29	76.00	79.84	10.00
688777.SH	中控技术	2022-07-29	76.00	79.84	10.00
002240.SZ	盛新锂能	2022-07-29	51.44	56.70	3.90
688777.SH	中控技术	2022-07-29	76.00	79.84	6.00
002459.SZ	晶澳科技	2022-07-29	73.02	77.68	10.00
002459.SZ	晶澳科技	2022-07-29	73.02	77.68	3.00
300750.SZ	宁德时代	2022-07-29	508.60	508.60	0.40
688390.SH	固德威	2022-07-29	325.00	343.00	2.00
688599.SH	天合光能	2022-07-28	76.85	83.99	10.00
601012.SH	隆基绿能	2022-07-28	55.71	61.18	10.00
002459.SZ	晶澳科技	2022-07-28	73.87	78.58	17.00
002459.SZ	晶澳科技	2022-07-28	73.87	78.58	20.00
300763.SZ	锦浪科技	2022-07-28	236.05	236.05	1.50
688599.SH	天合光能	2022-07-28	82.75	83.99	30.00
002459.SZ	晶澳科技	2022-07-28	73.87	78.58	6.00
688599.SH	天合光能	2022-07-28	76.85	83.99	26.00
688599.SH	天合光能	2022-07-28	76.85	83.99	3.90
688599.SH	天合光能	2022-07-28	76.85	83.99	4.00
688599.SH	天合光能	2022-07-28	76.85	83.99	30.00
002759.SZ	天际股份	2022-07-28	21.48	24.26	340.00
601877.SH	正泰电器	2022-07-28	36.53	36.53	40.59
002460.SZ	赣锋锂业	2022-07-28	99.82	90.82	2.50
688390.SH	固德威	2022-07-28	335.00	360.00	3.10
688599.SH	天合光能	2022-07-27	79.19	80.40	34.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	79.19	80.40	75.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	12.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	10.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	4.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	9.00
300095.SZ	华伍股份	2022-07-27	11.65	12.66	130.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	10.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	13.10
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	10.00

688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	60.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	8.40
688599.SH	天合光能	2022-07-27	79.19	80.40	45.00
835185.BJ	贝特瑞	2022-07-27	48.30	70.17	2.94
605305.SH	中际联合	2022-07-27	55.69	56.48	10.00
300095.SZ	华伍股份	2022-07-27	11.65	12.66	200.00
300095.SZ	华伍股份	2022-07-27	11.65	12.66	90.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	73.57	80.40	20.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	79.19	80.40	46.00
688599.SH	天合光能	2022-07-27	78.97	80.40	50.00
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	0.64
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	1.00
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	1.80
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	2.80
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	0.70
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	1.00
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	8.60
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	0.70
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	2.00
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	4.50
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	9.00
688390.SH	固德威	2022-07-27	315.00	358.00	10.00
002129.SZ	TCL 中环	2022-07-26	47.42	53.53	360.00
688599.SH	天合光能	2022-07-26	74.83	76.36	50.50
300274.SZ	阳光电源	2022-07-26	110.70	110.70	30.00
300207.SZ	欣旺达	2022-07-26	23.90	29.75	15.05
605305.SH	中际联合	2022-07-26	56.90	57.71	10.00
688390.SH	固德威	2022-07-26	315.00	335.63	3.10
002812.SZ	恩捷股份	2022-07-26	225.00	224.93	27.39
300919.SZ	中伟股份	2022-07-26	106.50	130.86	4.11
688599.SH	天合光能	2022-07-26	68.68	76.36	10.00
688660.SH	电气风电	2022-07-26	9.27	9.40	56.13
688599.SH	天合光能	2022-07-26	74.83	76.36	49.00
688388.SH	嘉元科技	2022-07-26	63.02	78.93	25.40
688599.SH	天合光能	2022-07-26	68.68	76.36	4.46
688599.SH	天合光能	2022-07-26	70.26	76.36	20.00
688599.SH	天合光能	2022-07-26	70.68	76.36	3.40
688599.SH	天合光能	2022-07-26	70.26	76.36	3.00
688599.SH	天合光能	2022-07-26	74.83	76.36	43.50
688599.SH	天合光能	2022-07-26	74.83	76.36	40.00
688599.SH	天合光能	2022-07-26	70.68	76.36	5.00
688599.SH	天合光能	2022-07-26	74.83	76.36	40.00

688599.SH	天合光能	2022-07-26	70.26	76.36	6.35
300750.SZ	宁德时代	2022-07-26	470.00	522.00	13.40
688598.SH	金博股份	2022-07-26	270.00	330.18	5.00
688599.SH	天合光能	2022-07-26	74.83	76.36	77.00
002129.SZ	TCL 中环	2022-07-25	52.69	52.69	11.32
002326.SZ	永太科技	2022-07-25	28.45	32.61	453.00
605305.SH	中际联合	2022-07-25	57.43	58.30	15.00
688777.SH	中控技术	2022-07-25	74.00	78.39	5.00
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	11.50
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	6.50
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	11.56
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	6.00
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	6.25
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	5.40
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	12.22
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	19.28
688599.SH	天合光能	2022-07-25	68.68	71.49	5.85
688777.SH	中控技术	2022-07-25	73.67	78.39	10.00
688598.SH	金博股份	2022-07-25	270.00	321.80	6.00

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>

