



Research and
Development Center

美国发布通胀削减法案，第二批风光大基 地项目清单印发

电力设备与新能源

2022年07月31日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

武浩 电力设备与新能源行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

张鹏 电力设备与新能源行业分析师

执业编号: S1500522020001

联系电话: 18373169614

邮箱: zhangpeng1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

美国发布通胀削减法案, 第二批风光大基地项目清单印发

2022年7月31日

本期核心观点

行业展望及配置建议:

➤ **新能源汽车:** 1) 国外方面, 美国时间7月27日, 白宫发布2022年通胀削减法案声明, 筹集3690亿美元用于能源和气候领域。该法案为购买全新“清洁汽车”提供7500美元的税收抵免, 为中低收入美国人购买清洁能源二手车提供4000美元的消费税收抵免, 此外还提供20亿美元的补贴, 改造现有的汽车制造设施, 生产清洁汽车。民主党计划利用“和解”程序通过该法案, 即需要在2022年9月30日前, 在参议院获得50票即可通过。法案将促进通用汽车、特斯拉和丰田汽车等电动汽车制造商的销售。2) 国内方面, 7月29日国常会部署进一步扩需求举措, 要求部分限购地区增加汽车指标、放宽限购资格, 同时延续免征新能源汽车购置税政策。

➤ **推荐:** 杉杉股份、旭升股份、当升科技、长远锂科、中伟股份、宁德时代、比亚迪、恩捷股份、壹石通、亿纬锂能、星源材质、德方纳米、孚能科技、天赐材料

➤ **新能源发电和储能:** 1) 新能源发电方面, 《上海市碳达峰实施方案》指出, 到2025年可再生能源占全社会用电量比重力争达到36%, 光伏装机容量力争达到400万千瓦, 风电装机容量力争达到260万千瓦; 到2030年, 光伏力争达到700万千瓦, 风电力争达到500万千瓦。2) 储能方面, 中科海钠全球首条GWh钠离子电池生产线落成, 总投资5.88亿元, 未来伴随储能系统经济性提高、可再生能源占比提升、储能商业模式理顺, 大型储能系统增长潜力将逐步释放。

➤ **推荐:** 美畅股份、隆基股份、晶澳科技、通威股份、赛伍技术、东方电缆

行业动态:

➤ **新能源汽车:** LG新能源公布Q2营收5.07万亿韩元, 营业利润1956亿韩元, 环比Q1增长16.8%, 同时提升全年营收目标至22万亿韩元, 较年初值增加2.8万亿韩元, 公司业绩稳定增长主要源于圆柱电池表现强劲、金属联动协议部分抵消降低原材料涨价带来的影响。

➤ **新能源发电和储能:** 1) 新能源发电方面, 第一批风光大基地项目已全面开建, 第二批基地清单已印发, 主要布局在内蒙古、宁夏、新疆、青海、甘肃等地区, 目前已纳入国务院印发的扎实稳住经济一揽子政策措施当中。2) 储能方面, 2022年上半年美国部署了5GWh电池储能系统, 比去年同期增长了三分之一。

➤ **风险因素:** 下游需求不及预期风险; 技术路线变化风险; 原材料价格波动风险; 市场竞争加剧风险; 国际贸易风险等。

一、本周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 本周下跌 0.37%; 近一个月上涨 1.64%, 2022 年初至今下跌 6.19%;

沪深 300: 本周下跌 1.61%; 近一个月下跌 7.02%, 2022 年初至今下跌 15.59%;

创业板指: 本周下跌 2.44%; 近一个月下跌 4.99%, 2022 年初至今下跌 19.63%。

图 1: 主要股票指数近一年走势



资料来源: wind, 信达证券研发中心

二、新能源汽车行业

电池级碳酸锂价格相对稳定。截止 7 月 31 日的电池级碳酸锂价格在 48.3 万元/吨, 周度价格不变。供应端电池级碳酸锂供应并无大额增量, 供应依然紧张, 厂家主要以长协订单为主, 现货流通有限, PLS 过往拍卖最高价格折合成本突破 45 万, 对成本面形成有力提振。需求端, 下游观望情绪较浓, 锂价或将以企稳为主。

硫酸镍、硫酸钴等三元原材料价格继续下降, 电池价格相对稳定。截止 7 月 31 日, 电池级硫酸镍价周度价格不变, 硫酸钴价周度下跌 5.7%, 硫酸锰价周度价格下跌 2.8%。印尼湿法中间品以及高冰镍入境, 硫酸镍原料持续增加, 下游需求小幅增加, 本周价格暂保持稳定。硫酸钴整体供应充足, 下游需求恢复还需要一定传导, 市场参与者持谨慎状态, 本周价格继续下滑。电池方面, 前期电池已实现向下游进行价格传导, 短期来看价格较为稳定。

图 2：锂电产业链产品价格及变化情况

分类	产品	单位	本周价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅	
正极材料	三元原材料						
		MB钴99.8%	美元/磅	25.8	-0.8%	-19.9%	-23.5%
		电池级硫酸钴	万元/吨	5.8	-5.7%	-24.3%	-45.0%
		电池级硫酸镍	万元/吨	3.6	0.0%	-5.7%	3.7%
		电池级硫酸锰	万元/吨	0.7	-2.8%	-8.7%	-30.8%
	锂盐						
		电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	48.3	0.0%	0.1%	71.3%
		电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	48.7	0.0%	0.0%	107.8%
	三元前驱体						
		三元前驱体523	万元/吨	11.1	-3.5%	-12.6%	-16.9%
		三元前驱体622	万元/吨	12.1	-3.2%	-11.7%	-14.2%
		三元前驱体811	万元/吨	13.32	-2.9%	-10.7%	-8.8%
	三元正极材料						
		三元材料523	万元/吨	32.6	-0.3%	-2.1%	27.8%
		三元材料622	万元/吨	35.4	-3.2%	-11.7%	-14.2%
	三元材料811	万元/吨	38.1	-2.9%	-10.7%	-8.8%	
	钴酸锂	万元/吨	42.5	-3.4%	-10.5%	-0.7%	
	磷酸铁锂	万元/吨	15.6	0.0%	0.0%	45.8%	
负极材料	针状焦						
		国产油系高端	元/吨	15200	0.0%	0.0%	26.7%
		进口油系	美元/吨	2300	0.0%	0.0%	15.0%
	人造负极						
		中端	万元/吨	5.8	0.0%	0.0%	5.5%
		高端	万元/吨	7.35	0.0%	0.0%	5.0%
天然负极							
	中端	万元/吨	4.2	0.0%	0.0%	5.0%	
	高端	万元/吨	5.95	0.0%	0.0%	1.7%	
隔膜	隔膜基膜						
		干法/16um	元/m ²	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
		湿法/16um	元/m ²	1.35	0.0%	1.1%	8.0%
		湿法9um	元/m ²	1.475	0.0%	0.0%	5.4%
涂覆隔膜							
	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/m ²	2.24	0.0%	0.0%	0.4%	
电解液	六氟磷酸锂						
		六氟磷酸锂	万元/吨	26.0	3.0%	6.1%	-52.7%
		磷酸铁锂	万元/吨	6.7	0.0%	0.0%	-44.2%
	三元/常规动力型	万元/吨	8.5	0.0%	-5.6%	-41.5%	
锂电池	电芯						
		方形三元	元/Wh	0.93	0.0%	0.0%	0.0%
		方形磷酸铁锂	元/Wh	0.82	0.0%	0.0%	17.1%
	电池包						
		方形三元	元/Wh	1.15	0.0%	0.0%	15.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.00	0.0%	0.0%	17.6%	

资料来源：百川资讯等，信达证券研发中心

2022年6月新能源车产销两旺，同比环比大幅上升。2022年6月份新能源汽车销售59.6万辆，同比增长133.2%，环比增长33.4%。其中乘用车销售56.9万辆，同比增长135.6%，环比增长33.2%。

2022年6月份动力电池装机27Gwh，同比增长143.3%，环比上升45.5%。宁德（占比49.6%）、比亚迪（18.53%）、LG新能源（6.19%）、中创新航（6.01%）、国轩高科（4.94%）为前五装机企业。

图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2022 年 6 月）

2022/06	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
新能源汽车					新能源乘用车				
当月产	万辆	59.0	137.7%	26.6%	当月产	万辆	56.3	140.7%	27.2%
当月销	万辆	59.6	133.2%	33.4%	当月销	万辆	56.9	135.6%	33.2%
累计产	万辆	266.1	119.0%		累计产	万辆	253.8	121.0%	
累计销	万辆	260.0	115.6%		累计销	万辆	248.3	117.9%	
纯电动					纯电动				
当月产	万辆	46.6	128.2%	28.0%	当月产	万辆	44.0	130.6%	28.9%
当月销	万辆	47.6	124.9%	37.0%	当月销	万辆	44.9	126.9%	37.2%
累计产	万辆	210.8	106.3%		累计产	万辆	198.9	107.8%	
累计销	万辆	206.2	105.2%		累计销	万辆	194.9	107.2%	
插电混合					插电混合				
当月产	万辆	12.3	184.0%	21.4%	当月产	万辆	12.3	185.4%	21.1%
当月销	万辆	12.0	173.4%	20.5%	当月销	万辆	12.0	175.0%	20.2%
累计产	万辆	55.1	186.3%		累计产	万辆	54.9	187.1%	
累计销	万辆	53.6	167.9%		累计销	万辆	53.4	168.5%	
产品	单位	数量	同比	环比					
动力电池装机					单车装机电量		<small>(动力电池装机/新能源汽车产量)</small>		
当月装机	GWh	27.0	143.3%	45.5%	当月	KWh/辆	45.8		
累计装机	GWh	110.1	109.8%		累计	KWh/辆	41.4		

资料来源：wind，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料、硅片价格上行。硅料价格本周上涨 0.7%，单晶硅片的价格出现上涨。根据 PV InfoLink 的信息，硅料方面，大厂之间的长单已与七月初完成签订，市场交易量小，部分散单价格小幅上涨，导致致密料价格上涨。硅片方面有效硅片供应量有限、供应紧张，单晶硅片环节价格普遍上涨，短期价格仍较强势。

组件价格小幅提升。根据 PV InfoLink 的信息，本周受到项目停摆的影响，组件价格僵持、低价产品略有上浮，分地区来看，海外地区价格暂时稳定，其中亚太地区价格小幅上调。

图 4：光伏产业链产品价格及变化情况

产品	单位	本周价格	涨跌幅
硅料			
致密料	元/Kg	294.0	0.7%
硅片			
单晶硅片-182mm/165 μ m	元/片	7.58	4.1%
单晶硅片-210mm/160 μ m	元/片	10.01	4.6%
电池片			
单晶硅PERC电池-182mm\22.8%+	元/W	1.290	2.8%
单晶硅PERC电池-210mm\22.8%+	元/W	1.28	4.1%
组件			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.93	—
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.97	0.5%
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.97	0.5%
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/m ²	27.50	—
2.0mm镀膜	元/m ²	21.15	—

资料来源：PVInfoLink，信达证券研发中心

四、风电行业

6月风电装机增长迅速，钢铁等原材料成本保持下滑趋势。根据国家能源局数据，2022年1-6月风电新增装机量12.9GW，同比增长19.6%；累计装机量342.2GW，同比增长17.2%；拆分来看6月单月新增装机2.1GW，环比增长78.2%。从最新原材料的价格来看，钢材和化工原材料呈现不同程度的下滑，其中轴承钢下降3.6%，铸造生铁下降3.3%，废钢下降保持稳定，液体环氧树脂保持稳定；有色原料有所上涨，电解铜上涨5.1%。

图5：风电装机及产业链原材料价格变化情况

内容	单位	时间	频率	当期值	涨跌幅
装机/招标					
单月新增装机量	GW	2022.06	月	2.1	78.2%
新增装机量	GW	2022.1-6	月	12.9	19.6%
累计装机量	GW	2022.06	月	342.2	17.2%
累计利用小时数	小时	2022.1-6	月	1154	-4.8%
钢铁原材料价格					
轴承钢：无锡GCr15 50mm	元/吨	2022/7/29	周	5400	-3.6%
中厚板：上海Q235 8mm	元/吨	2022/7/29	周	4530	0.9%
铸造生铁：平均价（Z18-22）	元/吨	2022/7/29	周	3690	-3.3%
废钢：张家港6-8mm	元/吨	2022/7/29	周	2750	0.0%
有色原材料价格					
电解铜：上海1#	元/吨	2022/7/29	周	59925	5.1%
化工原材料价格					
玻纤：缠绕直接纱2400tex（山东玻纤）	元/吨	2022/7/29	周	5700	0.0%
液体环氧树脂均价	元/吨	2022/7/29	周	17750	0.0%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2022/7/29	周	180	0.0%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2022/7/29	周	145	0.0%

资料来源：国家能源局，百川资讯，信达证券研发中心

五、风险因素

疫情导致产业链需求不及预期风险；技术路线变化风险；原材料价格波动风险；市场竞争加剧风险；国际贸易风险等。

研究团队简介

武浩，新能源与电力设备行业首席分析师，中央财经大学金融硕士，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。

张鹏，新能源与电力设备行业分析师，中南大学电池专业硕士，曾任财信证券资管投资部投资经理助理，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

胡隽颖，新能源与电力设备行业研究助理，中国人民大学金融工程硕士，武汉大学金融工程学士，曾任兴业证券机械军工团队研究助理，2022年加入信达证券研发中心，负责风电设备行业研究。

曾一赞，新能源与电力设备行业研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备行业研究。

孙然，团队成员，山东大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。