

电力设备行业跟踪周报

国内电动车销量超预期锂电有望反转，储能需求火爆
龙头加快扩产

增持（维持）

2022年08月07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

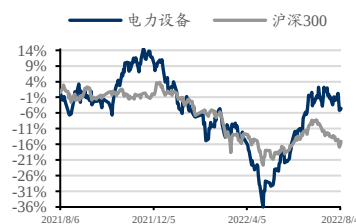
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 11508 下跌 2.62%，表现弱于大盘。**本周（8月1日-8月5日，下同），工控自动化涨 0%，锂电池跌 0.38%，发电及电网跌 2.71%，新能源汽车跌 3.47%，核电跌 3.5%，发电设备跌 3.76%，风电跌 4.64%，光伏跌 5.71%。涨幅前五为三超新材、南都电源、星云股份、万马股份、鸣志电器；跌幅前五为 ST 惠程、科陆电子、青岛中程、积成电子、风范股份。
- **行业层面：电动车：**7 月比亚迪电动车销 16.25 万辆，环比+222%/+21%；广汽埃安销 2.5 万辆，环比+136%/+4%；蔚来销 1.01 万辆，环比+27%/+22%；理想销 1.04 万辆，环比+21%/+20%；小鹏销 1.15 万辆，环比+43%/+25%；零跑 1.20 万辆，环比+173%/+7%；哪吒 1.40 万辆，环比+134%/+7%；美国 7 月电动车注册 8.6 万辆，环比+47%/0%；7 月欧洲主流九国销 12.7 万辆，环比+4%/+30%；上半年全球动力电池榜：宁德时代以 35% 的市占率独占鳌头，欣旺达/蜂巢能源跻身前十；马斯克：特斯拉拟再建 10-12 家超级工厂；特斯拉德国工厂欲 10 月前将周产量提高至 3,000 辆；宁德时代或四季度向特斯拉供应 M3P 电池，搭载于 Model Y；比亚迪宣布进入德国、瑞典市场，首批车辆第四季度交付；中创新航获证监会核准，正式赴港上市；国轩高科半固态电池预计将于年底小批量装车；哪吒 S 正式上市，19.98 万起；特斯拉 Semi 将获得高达 4 万美元补贴；金属钴报价 31.71 万元/吨，本周-3.7%；镍报价 18.38 万元/吨，本周+0.6%；锰报价 1.62 万元/吨，本周持平；金属锂报价 297.0 万元/吨，本周持平；电池级碳酸锂报价 48.31 万元/吨，本周持平；氢氧化锂报价 46.75 万元/吨，本周持平；工业级 DMC 碳酸二甲酯报价 0.71 万元/吨，本周+4.4%；三元 622 型正极报价 37.1 万元/吨，本周持平；三元 811 型正极报价 38.1 万元/吨，本周持平；磷酸铁锂正极报价 15.55 万元/吨，本周持平；铁锂 PVDF 报价 54.0 万元/吨，本周持平；三元 PVDF 报价 67.5 万元/吨，本周持平。**新能源：**德国上半年光伏装机猛增至 3.8GW，已达去年全年装机水平；能源局：第二批大基地项目清单已印发；三部委：推动退役光伏组件回收利用体系建设；工信部：2022 年上半年我国工业硅产量 143.6 万吨，同比增长 26.9%；1200 亿美元！2022H1 太阳能投资创半年记录，中国领先；美国 2022 年上半年新增光伏装机 4.2GW，占比仅 28%；从 40%降至 5%，印度海关预批准组件进口优惠关税；中广核阳江核 5 号机组海上风电项目机组采购启动招标，单机要求≥10MW；晶科能源安徽二期 8GW 高效 N 型电池项目投产；25.6%！中科院研制出最高效率钙钛矿太阳能电池；据 SolarZoom，本周单晶硅料 301 元/kg，环比上涨 2.03%；单晶硅片 166/182/210mm 报价 6.29/7.53/9.93 元/片，环比持平；单晶 PERC166 电池报价 1.28 元/W，环比持平；单晶 PERC 组件报价 1.99 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 27.5/21.15 元/㎡，环比持平。华电、国能投等领衔 1-7 月 34GW 风电项目竞拍完成；中广核阳江核 5 号海上风电项目机组采购启动招标，项目规划装机总容量为 1000MW。本周风电招标 3GW，其中陆上 2GW，海上 1GW。本周风电/中标 1.5GW，均为陆上。
- **公司层面：宁德时代：**黄世霖辞去公司副董事长、副总经理等职务。**汇川技术：**22H1 预告营收 95-112 亿元，同比增长 15-35%，归母净利 18-21 亿元，同比增长 15-35%。**中伟股份：**与特斯拉签订长期供货合同，2023.1-2025.12 供应三元前驱体产品。**新宙邦：**美国新宙邦和 IVOX 成立合资公司，计划年产 10 万吨碳酸酯溶剂和 5 万吨电解液，联产 5 万吨乙二醇。**华友钴业：**控股子公司与特斯拉签订供货协议，22.7-25.12 供应三元前驱体。**比亚迪：**7 月销量 16.25 万辆，同比增长 222%；本年累计销量 80.39 万辆，同比增长 292%。**福莱特：**安福玻璃以 33.8 亿获得眉山矿区新 13 号段玻璃用石英岩矿开采权，出让年限 24 年。**欣旺达：**1) 投建温州锂电池新材料产业基地项目，总投资 115 亿元，股比 10%；2) 子公司拟与伟明、Merit 共建印尼红土镍矿冶炼年产高冰镍 4 万吨项目，股比为 10%。**孚能科技：**签订战略合作协议年产 30GWh 新能源电池。**亿华通：**重新向香港联交所递交 H 股上市申请。**英搏尔：**定增募资总额 9.76 亿元，发行价格 48.99 元/股。**大全能源：**22H1 净利润 95.25 亿元，同比增长 341%。**融捷股份：**22H1 营收 9.88 亿元，同比+195%，归母净利 5.76 亿元，同比+4445%。**中来股份：**1) 22H1 营收 46.38 亿元，同比+95%，归母净利 2.31 亿元，同比+642.89%；2) 年产 16GW 单晶电池工厂已完成首批 4GW 建设。**龙蟠科技：**22H1 营收 60.10 亿元，同比+371.12%；归母净利 4.33 亿元，同比+196.32%。**许继电气：**22H1 营收 61.30 亿元，同比+23.72%；归母净利 5.51 亿元，同比+15.36%。**东方电缆：**22H1 营收 38.59 亿元，同比+13.96%；归母净利 5.22 亿元，同比+18%。
- **投资策略：**电动车方面，7 月已披露的 10 家新能源汽车企销量合计 26 万辆，环比增长 172%/9%，自主品牌及二线新势力销量亮眼，淡季不淡，预计 7 月销量近 60 万辆，环比持平左右，好于此前预期，后续每月新高可期，全年销量将超 650 万辆，同比增长 85%。欧洲 7 月主流九国合计销量 12.7 万辆，环比+4%/+30%，销量仍受限制供应链紧缺，全年销量预期 230-250 万辆，同比 10%；美国电动车政策提案重启，下周参议院有望通过，7 月销 8.6 万辆，环比+47%/0%，全年有望超 110 万辆，同比增长 70%，23 年翻倍。8 月行业排产环比增 10%，Q3 预计环比增 40-50%，高景气度持续，同时锂铁锂、钠电池、PET 铜箔等新技术加快，带来增量机会。板块近期回调，估值又重回底部，而销量超预期，未来三年高增确定，继续强推电动车板块！储能方面，欧洲户储火爆，今年预计 2-3 倍增长，国内储能翻倍增长，招标已超 20GWh，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，继续强烈看好储能逆变器和储能电池高增长；光伏来看，硅料价格突破 30 万/吨，硅片和电池均明显调涨新高，终端电站观望开始明显，静待硅料产能释放，欧洲、国内和美国需求旺盛，预计 2022 年全球光伏装机 250GW，同比增长 50%，23 年保持 40%以上增长，继续看好光伏板块成长，尤其看好逆变器、组件、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，零部件盈利后续改善，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&储能电池上量盈利拐点、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）、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、隔膜涂敷龙头）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、三花智控（热管理全球龙头、布局机器人业务）、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）、汇川技术（通用自动化 Alpha 明显、动力总成全面突破）、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）、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）、星源材质（隔膜龙头、量利双升）、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、储能逆变器及微逆成倍增长）、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）、华友钴业（镍钴盐龙头、正极前驱体龙头）、天奈科技（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、振华新材（单晶正极领先、钠电极进度超预期）、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）、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、盈利超市场预期）、宏发股份（新老继电器全球龙头、2021 年超市场预期）、德方纳米（铁锂需求超市场预期、锰铁锂技术领先）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进、估值低）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光膜上量）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，龙头主业纯粹）、大金重工（自有优质码头，双海战略稳步推进）、日月股份（铸件龙头盈利修复弹性大）、金雷股份（陆上需求旺盛，锻造主轴龙头量利齐升）、天顺风能、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：赣锋锂业、天齐锂业、厦钨新能源、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

行业走势



相关研究

《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》

2022-07-31

《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

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	12341	505.65	6.53	9.97	16.42	77	51	31	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1838	96.78	1.53	1.69	3.18	63	57	30	买入
300763.SZ	锦浪科技	882	237.39	1.28	3.46	7.06	185	69	34	买入
601012.SH	隆基绿能	4301	56.73	1.20	1.96	2.59	47	29	22	买入
688063.SH	派能科技	587	378.93	2.04	4.83	12.97	186	78	29	买入
002594.SZ	比亚迪	8631	324.49	1.05	2.19	3.83	309	148	85	买入
603659.SH	璞泰来	1016	73.05	1.26	2.23	3.24	58	33	23	买入
002709.SZ	天赐材料	1014	52.66	1.15	3.14	3.94	46	17	13	买入
002050.SZ	三花智控	994	27.67	0.47	0.65	0.84	59	43	33	买入
300919.SZ	中伟股份	740	121.44	1.54	2.95	6.56	79	41	19	买入
002812.SZ	恩捷股份	1924	215.55	3.05	5.62	8.00	71	38	27	买入
300124.SZ	汇川技术	1677	63.57	1.35	1.63	2.13	47	39	30	买入
688599.SH	天合光能	1709	78.86	0.83	1.71	3.05	95	46	26	买入
688032.SH	禾迈股份	526	939.56	5.04	12.09	23.40	186	78	40	买入
688348.SH	昱能科技	454	568.00	1.29	4.50	9.33	440	126	61	买入
002459.SZ	晶澳科技	1709	72.60	0.87	1.93	2.60	83	38	28	买入
300568.SZ	星源材质	376	29.35	0.24	0.74	1.14	122	40	26	买入
688223.SH	晶科能源	1642	16.42	0.11	0.27	0.48	149	61	34	买入
605117.SH	德业股份	824	344.90	2.42	4.07	7.37	143	85	47	买入
300274.SZ	阳光电源	1714	115.40	1.07	2.11	3.05	108	55	38	买入
688005.SH	容百科技	586	129.84	2.03	4.51	6.36	64	29	20	买入
603799.SH	华友钴业	1355	84.80	2.44	3.58	4.68	35	24	18	买入
688116.SH	天奈科技	342	147.36	1.27	2.90	4.68	116	51	31	买入
688707.SH	振华新材	285	64.30	0.93	2.32	3.04	69	28	21	买入
688390.SH	固德威	440	357.20	3.18	5.12	9.35	112	70	38	买入
300073.SZ	当升科技	474	93.50	2.15	5.13	6.92	43	18	14	买入
300861.SZ	美畅股份	345	71.88	1.59	2.71	3.87	45	27	19	买入
600438.SH	通威股份	2288	50.83	1.82	5.03	4.32	28	10	12	买入
600885.SH	宏发股份	417	39.98	1.43	1.77	2.34	28	23	17	买入
300769.SZ	德方纳米	683	393.33	8.97	22.63	28.68	44	17	14	买入
300037.SZ	新宙邦	339	45.65	3.17	4.82	6.39	14	9	7	买入
603806.SH	福斯特	891	66.95	2.31	2.88	3.75	29	23	18	买入
603606.SH	东方电缆	518	75.34	1.73	1.91	3.05	44	39	25	买入
002487.SZ	大金重工	241	43.35	1.04	1.44	2.20	42	30	20	买入
603218.SH	日月股份	246	25.47	0.68	1.06	1.39	37	24	18	买入
300443.SZ	金雷股份	119	45.30	2.31	2.98	3.60	20	15	13	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1716	90.95	2.59	6.25	7.69	35	15	12	无
002466.SZ	天齐锂业	1840	116.88	1.27	8.49	9.45	92	14	12	无

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 8 月 5 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、高集成度为核心，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，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。
- **7 月已披露主流车企销量环比上升，好于市场预期。**7 月已披露的 10 家新能源车企销量合计 25.97 万辆，同比增 172%，环比增 9%。自主品牌及二线新势力销量亮眼，淡季不淡，环比提升，其中比亚迪销 16.25 万辆，同环比+222%/+21%；广汽埃安销 2.5 万辆，同环比+136%/+4%；零跑 1.20 万辆，同环比+173%/+7%；哪吒 1.40 万辆，同环比+134%/+7%；极氪 0.50 万辆，环比+17%；问界 M5 销 0.78 万辆，环比+2%。而新势力龙头蔚来 6 月冲量后，销量有所回落。其中，蔚来销 1.01 万辆，同环比+27%/ -22%；理想销 1.04 万辆，同环比+21%/ -20%；小鹏销 1.15 万辆，同环比+43%/ -25%。考虑 7 月特斯拉停产提升产能，影响 3-4 万辆销量，我们预计 7 月电动车销量环比持平微降，整体仍好于此前市场 50-55 万辆销量预期。目前车企在手订单旺盛，且多地颁布电动车刺激政策，助力下半年需求强劲增长，我们预计 H2 销量有望环比增 50%，全年销量预期上修至 650 万辆+，同增 85%+。

图1：已披露车企销量情况（辆）

	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206	202207	同比	环比
蔚来汽车	3667	10878	10489	9652	6131	9985	5074	7024	12961	10052	27%	-22%
理想汽车	7649	13485	14087	12268	8414	11034	4167	11496	13024	10422	21%	-20%
小鹏汽车	10138	15613	16000	12922	6225	15414	9002	10125	15295	11524	43%	-25%
比亚迪	80003	90121	92823	92926	87473	104878	106042	115995	134036	162500	225%	21%
广汽埃安	13189	14566	16675	16031	8526	20317	10212	21056	24109	25033	136%	4%
哪吒汽车	8107	10013	10127	11009	7117	12026	8813	11009	13157	14037	134%	7%
零跑汽车	3654	5628	7807	8085	3435	10059	9087	10069	11259	12044	173%	7%
创维	994	1220	3409	1578	1017.91	2046	955	1280	1473	1275		-13%
极氪				3530	2916	1795	2137	4330	4302	5022		17%
问界						3045	3245	5006	7685	7807		2%
合计	198778	256512	293377	259798	189162	289774	222871	288288	238535	259716	75%	9%

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，7 月欧洲电动车销量仍未明显回升，静待改善。**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。欧洲主流九国合计销量 12.7 万辆，同环比-4%/ -30%，季末冲量后回落明显，乘用车注册 68.1 万辆，同环比-7%/ -19.6%，电动车渗透率 18.7%，同环比+0.5%/ -2.6pct，渗透率环比小幅下滑。其中，德国 7 月电动车注册 5.3 万辆，同比-6%，环比-10%，其中纯电注册 2.9 万辆，插混注册 2.4 万辆，电动车渗透率 25.5%，同环比+2.0%/ -0.5pct。英国 7 月电动车注册 1.9 万辆，同比-11%，环比-38%，其中纯电注册 1.2 万辆，插混注册 6533 辆，电动车渗透率 16.7%，同环比-0.3%/ -4.9pct。法国 7 月电动车注册 2.0 万辆，同比+9%，环比-41%，其中纯电注册 1.3 万辆，插混注册 7226 辆，电动车渗透率 18.6%，同环比+2.7%/ -1.2pct。我们预计欧洲电动车销量增速有望逐步恢复，全年销量有望达到 230-250 万辆，同比增 10%+。

图2：欧美电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202207	202206	202205	202204	202107
美国	纯电	447,317	70,133	66,830	68,883	68,723	40,580
	yoy	79%	73%	86%	54%	130%	107%
	插电	110,165	15,601	18,866	15,957	17,439	17,570
	电动车	557,482	85,734	85,696	84,840	86,162	58,150
	yoy	68%	47%	75%	47%	108%	139%
	mom	-	0%	1%	-2%	4%	19%
	乘用车	8,212,750	1,147,748	1,187,663	1,159,910	1,296,179	1,291,881
	yoy	-15%	-11%	-9%	-27%	-17%	5%
欧洲九国	纯电	610,706	73,200	112,684	85,551	68,798	62,815
	yoy	26%	17%	79%	16%	8%	39%
	插电	427,258	53,993	67,790	65,171	56,950	70,332
	电动车	1,037,964	127,193	180,474	150,722	125,748	133,147
	yoy	5%	-4%	-9%	2%	-5%	43%
	mom	-	-30%	20%	20%	-39%	-33%
	乘用车	5,073,687	680,690	847,037	750,062	648,975	731,272
	yoy	-12%	-7%	-16%	-11%	-20%	-26%
德国	纯电	196,066	28,815	32,234	29,170	22,175	25,464
	插电	162,589	23,712	26,203	23,206	21,697	30,154
	电动车	358,655	52,527	58,437	52,376	43,872	55,618
	yoy	-3%	-6%	-10%	3%	-14%	55%
	mom	-	-10%	12%	19%	-29%	-14%
	乘用车	1,443,886	205,911	224,558	207,199	180,264	236,393
	yoy	-11%	-13%	-18%	-10%	-22%	-25%
	mom	-	-8%	8%	15%	-25%	-14%
英国	纯电	127,492	12,243	22,737	15,448	12,899	11,139
	插电	57,796	6,533	7,714	7,339	6,449	9,900
	电动车	185,288	18,776	30,451	22,787	19,348	21,039
	yoy	21%	-11%	-5%	-1%	3%	35%
	mom	-	-38%	34%	18%	-65%	-34%
	乘用车	914,231	112,162	140,948	124,394	119,167	123,296
	yoy	-12%	-9%	-24%	-21%	-16%	-29%
	mom	-	-20%	13%	4%	-51%	-34%
法国	纯电	106,156	12,812	21,900	15,246	12,692	7,576
	插电	70,036	7,226	11,964	11,302	10,234	10,834
	电动车	176,192	20,038	33,864	26,548	22,926	18,410
	yoy	8%	9%	-9%	9%	10%	9%
	mom	-	-41%	28%	16%	-27%	-51%
	乘用车	879,527	107,547	171,086	126,810	108,723	115,731
	yoy	-15%	-7%	-14%	-10%	-23%	-35%
	mom	-	-37%	35%	17%	-26%	-42%
意大利	纯电	28,690	3,617	6,190	4,489	3,050	5,096
	插电	42,251	5,133	7,073	7,476	5,552	6,272
	电动车	70,941	8,750	13,263	11,965	8,602	11,368
	yoy	-11%	-23%	-6%	4%	-25%	207%
	mom	-	-34%	11%	13%	-19%	-20%
	乘用车	804,073	111,215	128,618	122,761	98,675	111,300
	yoy	-20%	0%	-14%	-16%	-33%	-19%
	mom	-	-14%	5%	1%	-19%	-26%
	渗透率	8.8%	7.9%	10.3%	9.7%	8.7%	10.2%

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。7月电动车注册8.6万辆，同比+47%，环比0%，其中纯电注册7.0万辆，插混注册1.6万辆。乘用车注册114.8万辆，同比-11%，环比-3%，电动车渗透率7.5%，同环比+3.0/+0.3pct。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：

光伏

事件：通威永祥一期 12 万吨高纯晶硅项目开工。7 月 30 日上午，永祥能源科技一期 12 万吨高纯晶硅项目开工仪式在四川乐山举行。公司乐山三期名义产能 12 万吨，实际产能可达 15 万吨，预计将于 2023 年 Q3 投产。

公司产能释放顺利，硅料量增利升。公司预计 22H1 硅料权益出货 9.1 万吨左右，同增 98%，其中 Q2 出货 6 万吨左右，权益 5 万吨，环增 20%+。预计 22Q2 含税均价 25 万元/吨，测算单吨净利 13-14 万元/吨，创历史新高。预计 22 年出货将达 22 万吨+（权益 20 万吨），假设单吨净利 10.5~11 万元，对应全年硅料业务 200+亿元！公司硅料产能持续扩张，包头二期 5 万吨已顺利点火，全年可贡献 1 万吨+产量，预计乐山三期 12 万吨 2023 年投产，单体超 10 万吨，

进一步降低成本！

事件：美国户用光伏龙头迎最佳销售季。美国户用太阳能领先安装商 Sunnova 创下有史以来最佳季度，强大的累积客户和装机容量的增长推动收入上行。Sunnova 收入在 Q2 大幅跃升，较 Q1 的 8050 万美元大幅增长，今年上半年，Sunnova 收入 2.12 亿美元，较 2021H1 翻了一番。2022Q2，Sunnova 新增 17300 名客户，客户总量达 22.5 万户。

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。

硅料

本期硅料环节有效供应量增幅缓慢，八月供应量预估整体规模环比持平，因为个别厂家产线检修或仍未完全复产，月度总产量甚至可能微幅下跌。供应紧张的局面仍然持续，供需矛盾在短期预计难以得到本质上的缓解。

致密料价格继续上涨，截止目前，新签订价格区间基本涨至每公斤 295-308 元人民币范围，各家稍有差异，但是整体仍持续抬涨。个别长单之外的签订价格逼近每公斤 310 元人民币。

上游买卖双方各有挑战，硅片环节的买家面对如此高价的硅料，当前的问題仍然是难以满足企业自身生产需求的用量，而硅料环节的卖家难题仍是如何按约交付相应数量的订单给客户。

硅片

因市场供应单晶硅片主流产品厚度已经由 160 μ m 降至 155 μ m，故 Infolink 配合市况调整硅片报价厚度，本月起单晶硅片报价厚度将调整至 155 μ m，对应价格发生下调。受限于硅料产量的瓶颈，本月单晶硅片有效供应量仍然有限，单晶硅片龙头厂家陆续调涨价格，本周主要是针对调涨后价格的吸收，截止目前观察，调涨后的单晶硅片价格接受度相对正常，各家出货方面节奏正常。

7 月 21 日中环单晶硅片价格：210mm/155 μ 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%；7 月 25 日，隆基亦公告 P 型 M10 硅片厚度更改为 155 μ 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 μ 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%。

龙头厂家价格调整后，二三线硅片厂家普遍跟随报价，单晶硅片环节价格已经实现普涨。受制于供应量，短期预计上游环节的价格趋势仍较强势，跌价机率不高。但是随着终端需求、尤其是国内地面需求若仍迟迟受抑制而不能发力，那么九月后续需观察电池片环节的价格忍受度、以及组件环节的稼动变化是否能挟制上游环节的供应价格上涨趋势。

电池片

本周买卖双方价格持平上周，而部分高低价格仍在悄然作动，组件厂家对于电池片价格接受程度也持续分化。尽管一线电池片厂家仍站稳脚步与组件厂家持续博弈，但部分龙头组件厂家将在 8 月上旬减产，整体来看龙头组件厂家观望氛围持续加重，尚在观望的龙头组件厂家也表示不排除减产维持议价能力，借此给予电池厂家库存压力以抑制涨价力道，部分厂家目标要价约每瓦 1.26-1.28 元人民币不等。而二线组件厂家为了控制成本，亦持续下调开工以减少高价电池采购，然部分小型组件厂家仍考量开工率与订单签订，在少量接受新的报价，并观望后续价格能否受到抑制。

本周电池片价格 M6、M10 和 G12 尺寸成交水位分别落在每瓦 1.28 人民币、每瓦 1.29-1.31 人民币、以及每瓦 1.27-1.28 人民币的价格水位。

展望后势，短期而言电池片价格仍将维稳看待，尤其在目前硅料仍相对紧缺的情势下、电池厂家持续面临硅片采购问题，然而下游反弹声量渐起，后续需进一步观察 8-9 月压力能否进一步传导至上。

组件

供应链接连涨价影响，仍在持续垫高组件总体成本，8 月组件厂家新报价普遍上调每瓦 2-3 分人民币，500W+单玻组件报价约每瓦 1.99-2.05 元人民币(出厂价格、不含内陆运输)、双玻约每瓦 2.03-2.08 元人民币左右(出厂价格、不含内陆运输)。

然而项目停摆情势严峻，整体组件价格仍旧与 7 月面临相同窘境，价格持续僵持，成交价格区间 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.93-2.05 元人民币的价位，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦

1.95-2.08 元人民币，新单成交仍旧稀少，集中式项目新单价格落在约每瓦 1.95 元人民币、分布式新单约每瓦 2 元人民币，但大多成交价格还是维稳先前前期交付订单的水平。单玻主流交付价格约在每瓦 1.97-2.05 元人民币。

目前海外地区价格报价也持续因成本调涨，然而终端已开始无法负荷高昂的组件价格、本周价格仍止稳上周水平，其中亚太地区价格约每瓦 0.267-0.275 元美金 (FOB) 左右，澳洲价格持稳约在每瓦 0.27-0.285 元美金左右。美国地区价格持稳在每瓦 0.33-0.38 元美金左右、部分略微上浮每瓦 1 分美金左右，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 0.26-0.285 元美金，现货价格每瓦 0.285-0.29 元美金，8 月新单报价仍在上调，欧洲终端态度转趋观望，且部分项目出现如逆变器供货不稳、港口工人等问题出现拉货延缓的倾向。

观察 8 月组件供应情况，高昂的组件价格已经开始让需求受到抑制，国内大型项目迟迟未能开动、海外也开始无法消化高昂的组件售价，高价、高成本、需求收敛的情况也进一步影响 8 月组件开工率，一线组件厂家开工率约 70-80% 左右、大多仍在观望后续情势，而中小型组件厂家开工率 30-60%，8 月组件产出进一步分化。而东南亚开工率也受到美国 UFLPA 的限制、下调至 50-60% 左右的水平，且大多龙头厂家无法顺利出美。整体而言，后续需端看压力能否进一步转嫁至上游，以期成本得到纾解。

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。

本周风电招标 3GW。其中陆上 2GW，分业主：1) 云南能源：会泽县金钟风电场一期 (300MW, 5.X, 不含塔筒)、红河永宁风电场 (750MW, 5.X, 不含塔筒)、大姚涧水塘梁子风电项目 (50MW, 5.X, 不含塔筒)；2) 中国电建：乌拉特后旗京能 200MW 风电项目 (200MW, 不含塔筒)，白果二期风电项目 (150MW, 不含塔筒)，张家口风电光伏发电综合利用 (制氢) 示范项目 (300MW, 5.X, 不含塔筒)，瓜州安北第五风电场 B 区 (200MW, 不含塔筒)。**海上 1GW：**中广核阳江帆石一海上风电场 (1000MW, 10.X, 含塔筒)。

本周风电开/中标 1.5GW，均为陆上。分业主：1) 华电：金风科技中标 (100MW, 6.X, 1845 元/KW, 不含塔筒；250MW, 5.X, 2310 元/KW, 含塔筒)；2) 中国电建：东方电气中标 (100MW, 不含塔筒)，电气风电中标 (400MW, 6.X, 不含塔筒)；3) 国家能源集团：联合动力中标 (150MW, 5.X, 2449 元/KW, 含塔筒)；4) 华润：明阳智能中标 (42MW, 3.X, 2280 元/KW, 含塔筒)，东方电气中标 (105MW, 3.X, 2236 元/KW, 含塔筒)，远景能源中标 (150MW, 5.X, 2053 元/KW, 含塔筒)，中车风电中标 (200MW, 5.X, 2047 元/KW, 含塔筒；50MW, 5.X, 2270 元/KW, 含塔筒)。

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：本周风电招标情况汇总

项目名称	招标日期	容量MW	招标人	省份	类别	容量区间
会泽县金钟风电场一期（南片区）	2022/8/4	200	云南能源	云南	陆上风机	5.X
会泽县金钟风电场一期（北片区）	2022/8/4	100	云南能源	云南	陆上风机	5.X
红河永宁风电场（东片区）项目	2022/8/4	370	云南能源	云南	陆上风机	5.X
红河永宁风电场（南片区）项目	2022/8/4	250	云南能源	云南	陆上风机	5.X
红河永宁风电场（西片区）项目	2022/8/4	130	云南能源	云南	陆上风机	5.X
大姚涧水塘梁子风电项目	2022/8/4	50	云南能源	云南	陆上风机	6.X
中广核阳江帆石一海上风电场风电机组设备（含塔筒）采购项目	2022/8/5	1000	中广核	广东	海上风机	10.X以上
中国电建股份公司巴彦淖尔市乌拉特后旗京能200MW风电项目EPC工程总承包风力发电机组采购项目	2022/8/1	200	中国电建	内蒙古	陆上风机	-
中国电建股份公司广元市昭化区白果二期风电项目150MW风力发电机组及其附属设备采购项目	2022/8/1	150	中国电建	四川	陆上风机	-
中国电建华中院张家口风电光伏发电综合利用（制氢）示范项目康保县1号地块300MW风电项目风力发电机组5.X MW及以上（陆上）采购项目	2022/8/2	300	中国电建	河北	陆上风机	5.X
中国电建股份公司瓜州安北第五风电场B区200MW风力发电机组设备采购项目	2022/8/3	200	中国电建	甘肃	陆上风机	-

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

图4：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	状态	开标最低公司	开标最低价
华电乌鲁木齐2021-2022年保障性并网（二标段）5万千瓦风电项目及华电新疆天阔里5万千瓦风电项目	2022/6/10	100	华电	新疆	陆上风机	6.X	金风科技	2022/7/30	1845	预中标	远景能源	1752
黑龙江华电哈尔滨呼兰一期100MW、哈尔滨巴彦一期100MW、齐齐哈尔富拉尔基50MW风电项目	2022/6/29	250	华电	黑龙江	陆上风机	5.X	金风科技	2022/7/31	2310	预中标	电气风电	2272
中国电建成都院东方电气酒泉肃北马鬃山饮马峡B区100MW风电项目EPC总承包其他风力发电机组采购项目	2022/7/13	100	中国电建	甘肃	陆上风机	-	东方电气	2022/8/1	-	预中标	-	-
中国电建江西电建公司甘肃高台北部滩400MW风电项目风力发电机组采购项目	2022/7/15	400	中国电建	甘肃	陆上风机	6.X	电气风电	2022/8/1	-	预中标	-	-
黑龙江公司哈热公司通河风电项目一期150MW风力发电机组设备采购公开招标项目	2022/6/16	150	国家能源	黑龙江	陆上风机	5.X	联合动力	2022/8/2	2449	预中标	联合动力	2449
华润南康二期风电项目	2022/5/18	42	华润	江西	陆上风机	3.X	明阳智能	2022/8/4	2280	预中标	明阳智能	2280
华润电力四川越西中普105MW风电项目	2022/6/29	105	华润	四川	陆上风机	3.X	东方电气	2022/8/4	2236	预中标	东方电气	2236
华润新能源佳木斯市富锦（150MW）风电项目	2022/6/29	150	华润	黑龙江	陆上风机	5.X	远景能源	2022/8/5	2053	预中标	远景能源	2053
华润电力法库200MW风力发电项目	2022/6/29	200	华润	辽宁	陆上风机	5.X	中车风电	2022/8/5	2047.1	预中标	明阳智能	2177
华润清远清新林泉扩建50MW风电项目	2022/6/29	50	华润	广东	陆上风机	5.X	中车风电	2022/8/5	2370	预中标	明阳智能	2250

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，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%。

■ 7月制造业数据相对疲弱，2022年7月官方PMI为49.8，环比-0.4pct，其中大/中/小型企业PMI分别为49.8/48.5/47.9，环比-0.4pct/-2.8pct/-0.7pct，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7月制造业 PMI 49.8，前值 50.2，环比-0.4pct，疫情后开始恢复：**其中大型企业 PMI 49.8（环比-0.4pct）、中型企业 48.5（环比-2.8pct）、小型企业 47.9（环比-0.7pct）。
- **2022年6月工业增加值增速环比有所提升：**2022年6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7月 PMI 为 49.8、环比-0.4pct，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7月官方 PMI 为 49.8，环比-0.4pct，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 49.8/48.5/47.9，环比-0.4pct/-2.8pct/-0.7pct，后续持续关注 PMI 指数情况。

图5：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6：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%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	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，将规划建成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7：特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年7月	51
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	待核准	-	-	104
	驻马店-武汉	本轮1809	待核准	-	-	55
	南昌-武汉	本轮1809	待核准	-	-	69
	南昌-长沙	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	72
	荆门-武汉	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	69
直流	青海-河南	本轮1809	建设中	2018年11月	预计2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	建设中	2019年9月	预计2021年6月	331
	陕西-湖北	本轮1809	建设中	2020年2月	预计2021年9月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已核准	2020年11月	预计2022年	507
	白鹤滩-浙江	本轮1809	待核准	-	-	270
	金上水电外送工程	20年追加	预可研	-	-	-
	陇东-山东工程	20年追加	预可研	-	-	-
	哈密-重庆工程	20年追加	预可研	-	-	-

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：电动车：**宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；**光伏：**隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电：**东方电缆、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、天顺风能、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；**特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	15
2. 分行业跟踪	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	20
2.2. 新能源行业跟踪	25
2.2.1. 国内需求跟踪	25
2.2.2. 国内价格跟踪	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪	33
3. 动态跟踪	34
3.1. 本周行业动态	34
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	34
3.1.2. 新能源	37
3.2. 公司动态	40
4. 风险提示	44

图表目录

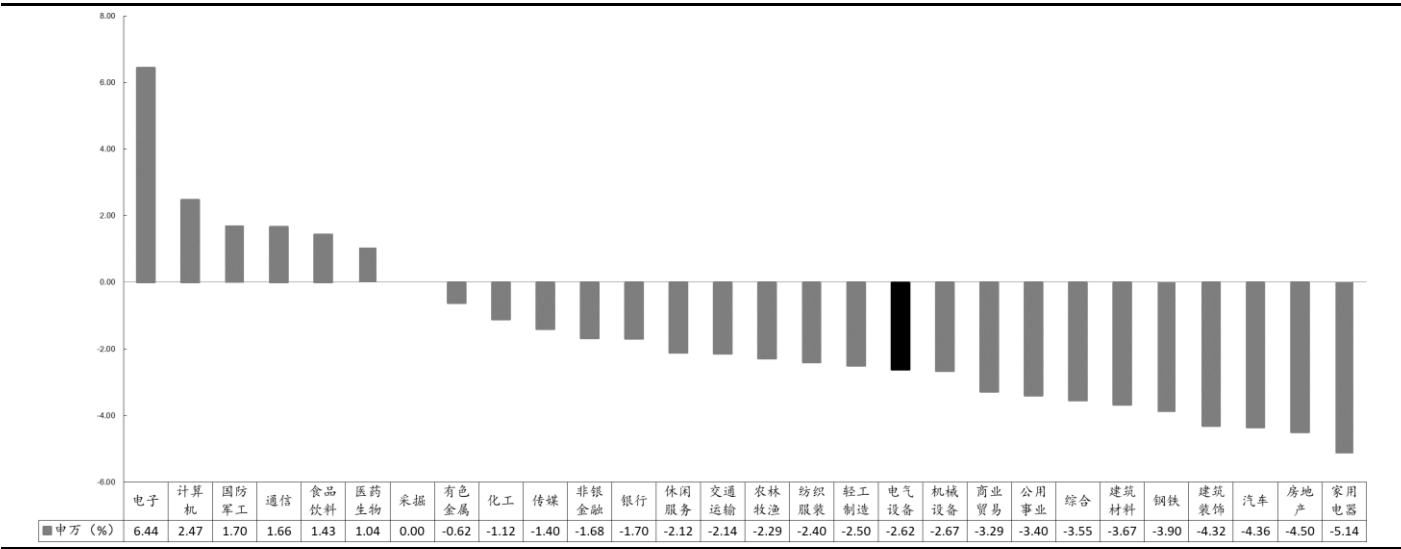
图 1:	已披露车企销量情况 (辆)	3
图 2:	欧美电动车月度交付量 (辆)	4
图 3:	本周风电招标情况汇总	7
图 4:	本周风电开/中标情况汇总	8
图 5:	季度工控市场规模增速	9
图 6:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	9
图 7:	特高压线路推进节奏	11
图 8:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 9:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 8 月 5 日股价)	15
图 10:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 11:	本周分板块北向资金净流入 (亿元)	17
图 12:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	17
图 13:	MSCI 后标的北向资金流向 (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

图 43: 季度工控市场规模增速 (%)	31
图 44: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元;	32
右轴: 累计同比-%)	32
图 45: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值.....	32
-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	32
图 46: 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-%)	32
图 47: PMI 走势	32
图 48: 机床产量数据 (%)	33
图 49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 50: 白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 51: 铜价格走势 (美元/吨)	34
图 52: 铝价格走势 (美元/吨)	34
图 53: 本周重要公告汇总.....	40
图 54: 交易异动.....	42
图 55: 大宗交易记录.....	43
 表 1: 重点公司估值.....	 2

1. 行情回顾

电气设备 11508 下跌 2.62%，表现弱于大盘。沪指 3227 点，下跌 26 点，下跌 0.81%，成交 21156 亿元；深成指 12269 点，上涨 2 点，上涨 0.02%，成交 30692 亿元；创业板 2684 点，上涨 13 点，上涨 0.49%，成交 10875 亿元；电气设备 11508 下跌 2.62%，表现弱于大盘。

图8：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9：细分子行业涨跌幅（%，截至 8 月 5 日股价）

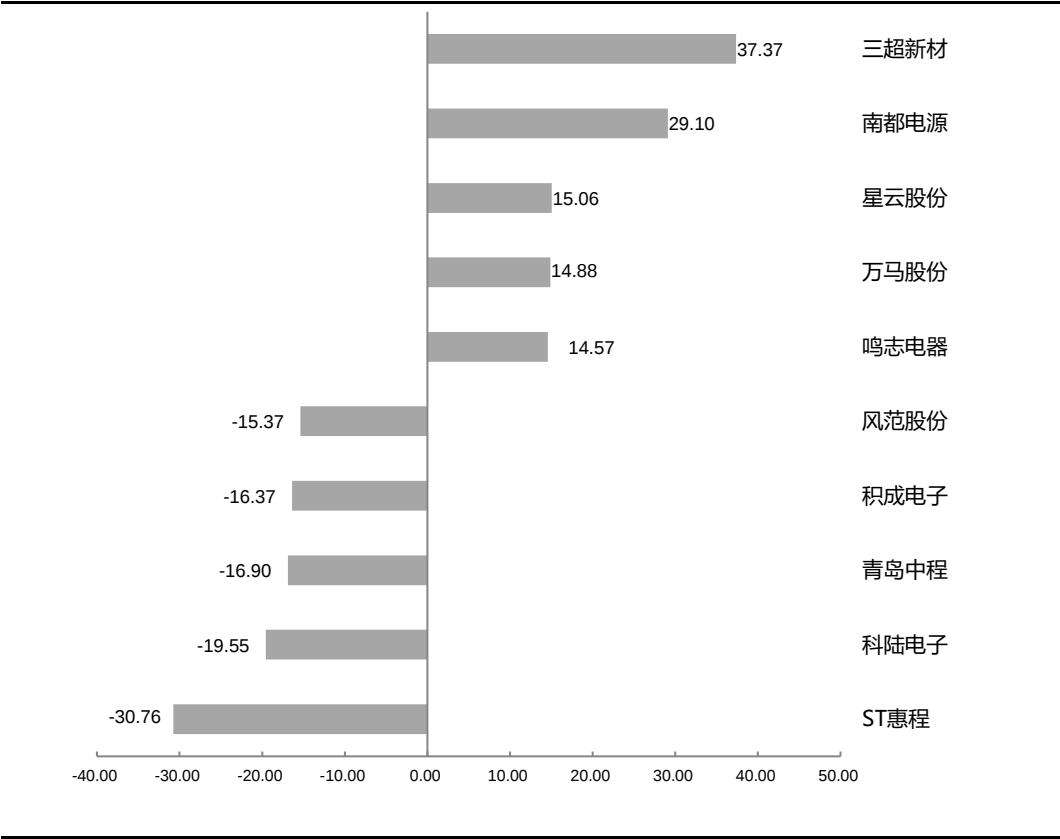
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初	2018 年 初	2017 年 初	2016 年 初
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
锂电池	10045.85	-0.38	-7.06	71.54	168.79	247.93	114.36	135.29	128.99
发电及电网	2764.73	-2.71	-7.30	21.14	26.02	38.57	21.65	15.74	-3.49
新能源汽车	3956.45	-3.47	-3.55	37.66	124.79	141.29	43.25	25.80	14.12
核电	1939.20	-3.50	-14.73	36.74	65.86	121.06	41.11	7.00	-12.69
发电设备	10671.24	-3.76	-7.20	51.97	159.03	212.21	70.86	62.33	28.77
风电	4400.57	-4.64	-9.61	31.85	85.61	139.93	34.34	37.73	5.09
光伏	18990.12	-5.71	-3.17	46.83	302.74	451.77	250.03	304.89	258.76
电气设备	11508.42	-2.62	-8.20	35.73	164.29	228.71	113.84	95.75	62.12
上证指数	3227.03	-0.81	-11.34	-7.08	5.80	29.40	-2.42	3.98	-8.82
深圳成分指数	12269.21	0.02	-17.42	-15.21	17.63	69.47	11.13	20.56	-3.12
创业板指数	2683.60	0.49	-19.23	-9.53	49.25	114.60	53.12	36.77	-1.12

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为三超新材、南都电源、星云股份、万马股份、鸣志电器；跌幅前五为 ST 惠程、科陆电子、青岛中程、积成电子、风范股份。

图10：本周涨跌幅前五的股票（%）

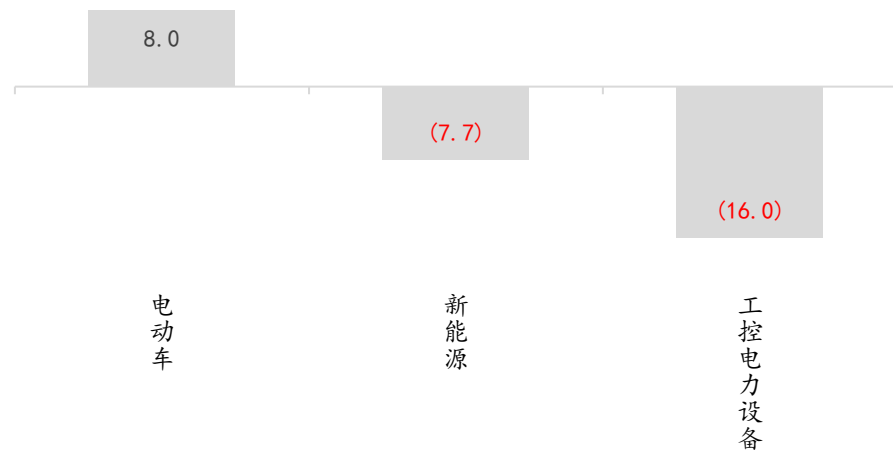


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

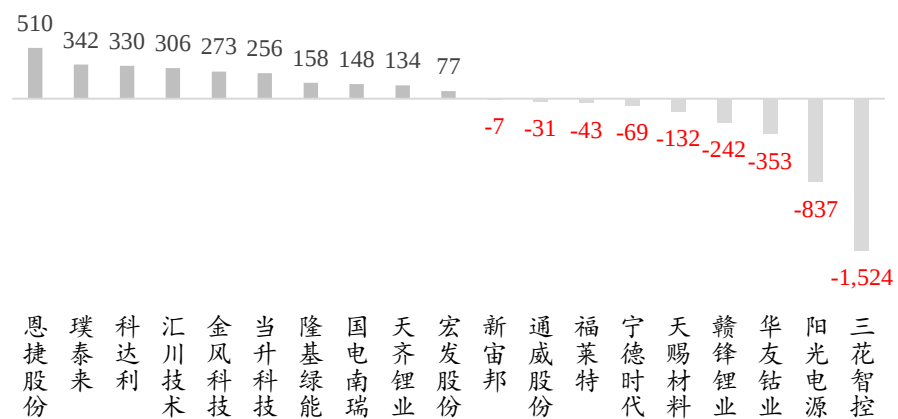
本周北向资金净流出金额 12.33 亿元，电新板块北向资金净流出约 15.61 亿元。

图11: 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12: 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

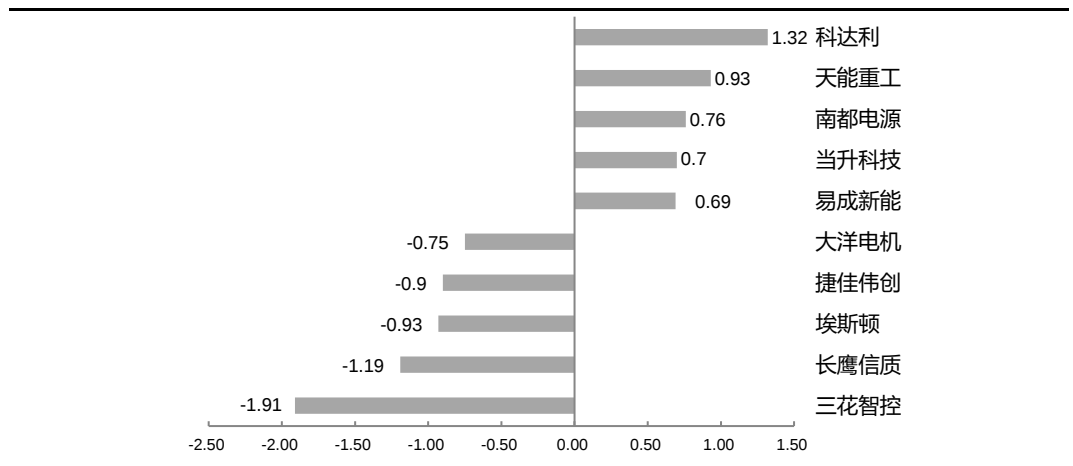
图13: MSCI 后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2022/08/05 周五	2022/08/04 周四	2022/08/03 周三	2022/08/02 周二	2022/08/01 周一
电动车	宁德时代	192	-389	-127	-144	398
	亿纬锂能	74	-52	-196	-32	115
	比亚迪	-314	-16	-178	-214	280
	恩捷股份	46	-40	59	-72	11
	赣锋锂业	-47	3	-129	-173	103
	璞泰来	-3	111	-14	46	201
	天齐锂业	-398	222	89	84	137
	华友钴业	-33	-113	-315	-187	295
	新宙邦	42	25	-90	-9	24
	科达利	-2	78	29	145	79
	当升科技	108	152	52	52	-109
	天赐材料	79	84	-112	-64	-120
	国轩高科	-74	1	-84	87	87
	欣旺达	22	-3	-62	3	186
	亿纬锂能	74	-52	-196	-32	115
	派能科技	124	-37	-162	-32	-116
	德方纳米	-12	62	-88	-18	33
	天奈科技	70	19	17	2	57
	容百科技	92	66	113	57	42
	当升科技	108	152	52	52	-109
工控电力设备	星源材质	24	22	17	52	33
	汇川技术	62	70	43	81	51
	国电南瑞	-21	-5	221	-17	-32
	三花智控	-809	-185	-304	-121	-106
	宏发股份	19	2	-23	6	39
	正泰电器	-62	-31	-15	41	52
	良信电器	1	-5	4	-3	2
	麦格米特	-3	-29	-3	-9	-53
	思源电气	-4	1	-18	8	20
	隆基绿能	208	-95	-60	112	-8
新能源	通威股份	-553	3	119	333	67
	阳光电源	-40	-87	-426	-211	-74
	福莱特	3	-8	-15	16	-39
	金风科技	20	26	132	54	41
	迈为股份	-72	8	-38	175	95
	福斯特	19	33	35	57	24
	福斯特	-32	-45	21	53	-27
	爱旭股份	0	0	0	0	0
	晶澳科技	12	9	42	79	-62
	锦浪科技	-41	18	-70	-10	154
	捷佳伟创	-224	-137	-34	-86	-12
	明阳智能	-22	67	-83	-58	-64
	东方电缆	118	44	-97	-0	6
	新强联	80	-11	3	-57	-17
	天顺风能	-2	13	40	-44	-31
	大金重工	79	-67	2	14	-30
	日月股份	-15	-41	49	41	19

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为科达利、天能重工、南都电源、当升科技、易成新能；外资减仓前五为三花智控、长鹰信质、埃斯顿、捷佳伟创、大洋电机。

图14: 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15: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至8月5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	11.47	11.52	12.46	13.65	11.46	-0.58
	亿纬锂能	10.67	11.41	11.43	11.46	10.59	2.58
	比亚迪	7.90	8.05	7.43	8.40	7.76	1.29
	恩捷股份	22.04	20.33	18.30	18.94	22.04	0.73
	赣锋锂业	10.03	14.56	16.59	15.22	9.79	2.06
	璞泰来	15.81	14.53	15.28	16.39	16.48	3.12
	天齐锂业	2.88	1.41	0.15	0.17	3.00	1.19
	华友钴业	7.38	5.44	5.27	4.65	7.05	0.51
	新宙邦	9.21	8.48	9.43	12.68	9.19	2.91
	科达利	5.15	4.50	3.31	4.78	6.68	6.53
	当升科技	14.60	13.33	11.44	11.88	15.38	-2.31
	天赐材料	9.59	8.86	29.31	33.10	9.41	0.53
	国轩高科	10.49	10.77	8.40	7.82	9.85	-0.67
	欣旺达	9.03	8.70	7.13	7.56	9.44	1.78
	亿纬锂能	10.67	11.41	11.43	11.46	10.59	2.58
	派能科技	3.24	1.36	0.00	0.00	2.51	-3.20
	德方纳米	10.16	11.06	7.48	4.23	10.09	9.75
	天奈科技	0.82	1.29	0.00	0.00	1.42	-0.81
	容百科技	9.87	9.72	8.79	5.56	10.89	-6.25
	当升科技	14.60	13.33	11.44	11.88	15.38	-2.31
工控电力设备	星源材质	7.01	6.89	5.71	5.21	8.39	3.05
	华盛锂电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	汇川技术	30.46	30.37	27.68	26.12	30.72	-3.86
	国电南瑞	34.24	34.26	33.73	29.05	34.39	-0.69
	三花智控	35.25	40.06	50.85	47.07	32.32	-14.86
	宏发股份	25.93	25.93	38.02	36.61	26.16	-2.68
	正泰电器	6.07	7.51	7.04	7.90	6.03	-4.44
	良信电器	12.89	12.81	10.84	11.69	12.88	-2.76
	麦格米特	12.12	12.03	14.13	13.43	11.34	0.17
	思源电气	3.62	4.26	4.46	3.38	3.65	-0.32
新能源	隆基绿能	16.64	16.56	21.95	20.83	16.68	-7.76
	通威股份	12.47	11.84	9.60	8.41	12.44	-5.54
	阳光电源	18.58	21.59	22.11	18.11	17.93	-6.83
	福莱特	4.75	5.44	4.27	3.86	4.54	-5.28
	金风科技	11.47	8.66	6.72	4.66	12.14	-2.14
	迈为股份	26.09	22.98	13.72	14.56	26.60	-3.94
	福斯特	7.95	10.03	7.51	6.97	8.42	-3.99
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-7.70
	晶澳科技	6.15	6.18	5.84	4.86	6.26	-6.54
	锦浪科技	7.01	7.86	5.50	4.02	7.16	3.75
	捷佳伟创	6.92	8.27	9.13	8.74	5.37	-4.50
	明阳智能	17.58	19.78	17.79	12.43	17.24	-4.08
	东方电缆	10.79	9.34	6.12	5.37	11.04	-5.81
	新强联	13.04	10.80	11.15	8.90	13.07	-9.86
	天顺风能	12.65	13.15	13.48	4.92	12.50	-8.53
	大金重工	1.35	0.91	0.00	0.00	1.36	-7.63
	日月股份	12.98	10.46	13.36	14.34	13.46	1.60

数据来源：wind、东吴证券研究所

图16: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中国中免	5.89	五粮液	5.36
伊利股份	3.90	立讯精密	3.18
恒瑞医药	3.23	盛新锂能	2.14
山西汾酒	2.20	歌尔股份	1.80
璞泰来	2.02	东方财富	1.34
药明康德	1.87	天齐锂业	1.21
隆基绿能	1.61	北方华创	0.90
天合光能	1.61	长安汽车	0.62
万华化学	0.62	东山精密	-0.37

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，比亚迪 7 月新能源汽车销量 16.25 万辆，上年同期 5.05 万辆，同比增逾 220%；1-7 月销量 80.39 万辆，同比增长 292%，随着产能的爬升 8 月份有望挑战 18 万辆；特斯拉 4680 电池将会在年底上量，今年将宣布新工厂位置，想要节奏快一些只能在中国多开工厂，中国效率成就特斯拉，已经有强大的自由现金流；国轩高科半固态电池将于年底小批量装车，单体能量密度达 360Wh/kg，配套车型的电池包电量达 160KWh，续航里程超过 1000km。

正极材料:

磷酸铁锂：本周原材料磷酸价格继续下跌带动磷酸铁生产成本下滑。时临新月份购销商谈节点，磷酸铁上下游博弈异常激烈，下游铁锂厂成本压力巨大只得尝试通过压价利润相对丰厚的磷酸铁来降低成本压力，而老的磷酸铁企业则认为当前性能稳定的磷酸铁供应仍然是偏紧的，挺价意愿强烈，最终磷酸铁价格在生产成本下滑、新势力低价抢占市场等因素带动下略有下滑。本周磷酸铁锂市场变动依然不大，价格较上周持稳运行，下游电池厂采购订单量稳步提高。铁锂企业新投产项目稳步爬坡，样本企业产量 7 月份超过 9 万吨，再创历史新高。值得关注的是，上半年头部两家企业产能扩张速度较快，总产能较 21 年底双双实现翻倍增长，而下半年新扩产则集中在二梯队企业，其中个别企业规划投产项目更是高达 20 万吨级。

三元材料：前驱体成本压力减轻，锂盐启动上涨，本周三元材料报价暂持稳运行。从下游需求端来看，欧洲新能源汽车销量环比下滑明显，高镍电池出货有所影响，但部分车企产能爬坡计划对特定供应链需求有所增加；国内市场方面则延续着中镍单晶的需求

求向好，主流车企、新势力等热销车型上量，带动材料供应商出货向好。成本方面，钴盐价格延续弱势，低钴型号产品走俏，需求进一步减弱，冶炼厂亏损明显，而碳酸锂受有效供给释放预期延后影响，价格小幅上升。

三元前驱体：本周三元前驱体报价在钴盐行情的拖累下继续下行。从原料端来看，海外印尼镍铁、湿法中间品及高冰镍逐步回流，供大于求局面仍存，后续价格仍有下探空间；钴产品方面，受近期下游需求表现差异，电钴利润高于钴盐，且下游企业去库仍在持续，部分冶炼厂从月初开始缩减钴盐产量，供给端有所收缩。前驱体生产方面，不同梯队企业订单差异较大，年中冲量后目前头部订单交付尚可，二梯队企业国内中小客户拿货欠佳，整体市场供给表现小幅波动。

锰酸锂：锰酸锂价格保持稳定，利润虽然随着原材料二锰价格下调稍有回升，但仍处于倒挂状态。多数锰酸锂企业仍然维持较低的开工率，以维持下游客户刚需采购即可，仅个别企业因为下游订单量略有增加而增开了部分产线。需求方面，数码市场需求依然低迷，二轮车、储能等稍有回升，而部分电芯企业低价锰酸锂库存消耗至低位，所以给锰酸锂企业新下或者增加了订单量。值得关注的是，在四锰与二锰价格处于倒挂的当下，市场更偏好四锰体系的锰酸锂。

碳酸锂：本周碳酸锂市场价格高位持稳。截止目前，市场上工业级碳酸锂价格维持在 45.7-46.7 万元/吨，电池级碳酸锂价格维持在 47.5-48.5 万元/吨。目前除少数企业检修或缺矿，产量略减以外，主流厂家多处于满产状态，总体产量有所提升。下游需求方面，市场仍以长协为主，现货流通量有限，下游正极材料厂采购意向度较高，主流价格高位坚挺。8 月 2 日，Pilbara 第八次锂精矿以 6350 美元/吨（FOB）成交，与 6 月高点持平，较前次拍卖再度升温，本批精矿预计 9 月中交付，考虑合理的物流周转时间，我们预计其对应的锂盐最早有望于 10 月投放市场。从拍卖结果可看出，市场缺矿情况尚存，矿端紧张，锂盐受成本支撑有望延续强韧性，碳酸锂价格仍有走高可能性，预计后市国内碳酸锂价格将出现小幅上调。

负极：

近期负极材料市场平稳过渡，8 月负极材料厂家预期订单依然可观，实际落地情况仍需边走边看。近期负极材料市场大家较为关注的点仍在石墨化和原料。原料市场方面，优质低硫焦价格出现松动，价格两连降，从 9000 元/吨下滑至本周末的 8400 元/吨。且用户端客户仍持观望态度，近期市场持稳后才考虑出手。低价焦价格回调与近期负极材料总产量进入平台期以及电池厂家压力情况强烈直接相关；其另外一个应用市场石墨电极也是表现不温不火。因此，进入本月后整个原料市场情绪发生了变化，负极厂家采购开始按需，贸易商囤货也不激进，生产厂家库存开始上升，价格随之回落，短期来看，低价焦价格仍有窄幅回调空间。负极材料方面价格仍总体将呈现上升趋势，但价格方面近期将会遭遇考验。

隔膜：

终端市场方面。动力市场需求稳步增长，预计八月动力电池厂商需求将持续稳定增长。储能市场领域，年中各家主流储能电池厂商需求快速增长，部分厂商近期采购需求环比增长明显。小动力及数码市场领域，前期库存消耗殆尽，近期需求将逐步起量。

排产方面：受制于新增产能限制，主流厂商 8 月排产环比小幅增长，整体增长幅度在 2%。

产能释放方面：星源材质新增干法隔膜目前稳定产出，产能利用率快速上升。美联新材首批隔膜产线目前已实现部分产出，厚生新能源山西基地首条隔膜线贯通。

企业动态方面：7 月 27 日晚，璞泰来披露 2022 年度非公开发行 A 股股票预案，募集资金总额不超过 85 亿元人民币，将投资于年产 10 万吨高性能锂离子电池负极材料一体化建设项目、年产 9.6 亿平方米基膜涂覆一体化建设项目。同日，璞泰来披露 2022 年上半年年报，公司涂覆隔膜及加工量（销量）达到 17.29 亿 m²，实现营业收入 15.79 亿元，同比增长 76.47%。

电解液：

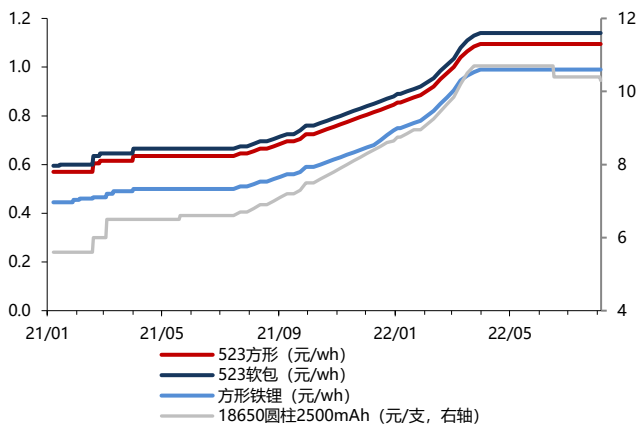
本周电解液市场稳中向好，各家订单数量稳中有增，出货量基本稳定；电解液厂家采购原料活跃度有所增加，侧面反映后续市场不断向好发展；经过数月回调及材料端价格传导，当前电解液价格基本稳定，无明显变化，业内企业普遍表示电解液价格基本企稳，后市价格将无太大波动。

原料方面，六氟磷酸锂大厂基本处于满产状态，新增产能有序爬坡，各家出货量稳中有增；碳酸锂价格微涨叠加五氯化磷供给偏紧导致价格上涨，以及下游需求持续向好，在供需双方持续博弈之下，本周六氟价格基本稳定在 26 万元/吨左右。溶剂方面，溶剂市场恢复正常，海科及部分溶剂厂完成检修，石大新增产能开始释放，下半年溶剂市场供应充足，目前溶剂价格已理性回归，溶剂厂家元气恢复；工业级 DMC 价格上涨及电子级 DMC 供应微偏紧带动电子级 DMC 价格微涨，其他溶剂价格基本稳定，由于下游活跃度增加，本周溶剂厂家出货量微增。添加剂市场供应充足，大厂价格较为稳定，小厂报价偏低，由于下游需求较好，各添加剂厂家出货量有所增加。

整体来看，本周电解液整体市场运行良好，市场恢复情况与预期相符，电解液需求曲线在加速反弹，行业景气度持续。

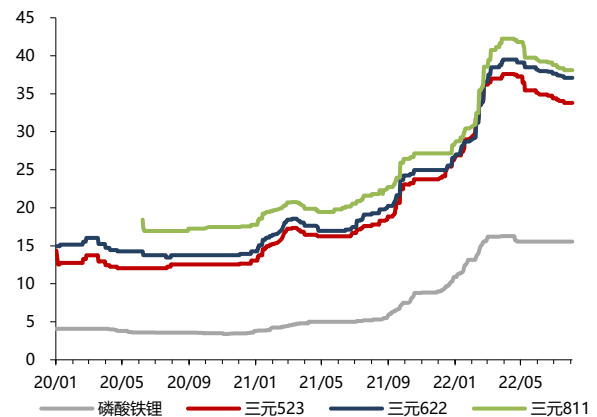
（文字部分引用鑫栲资讯）

图17: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



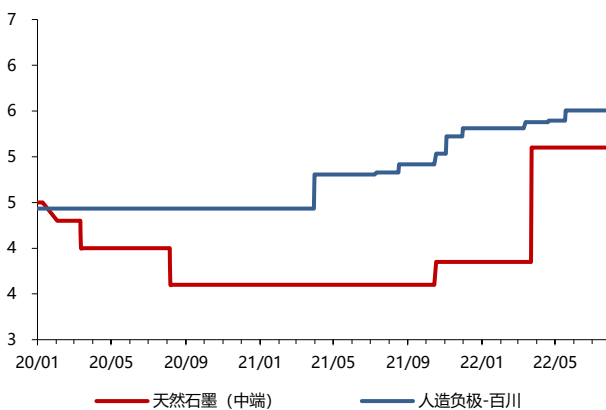
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图18: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



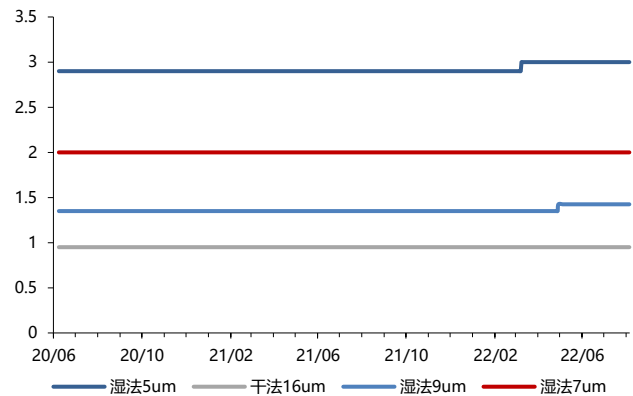
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图19: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



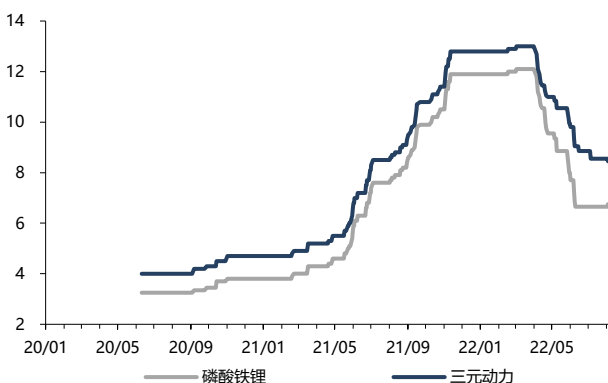
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图20: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



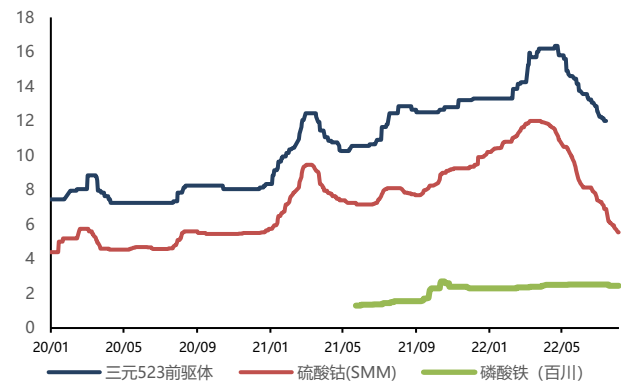
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



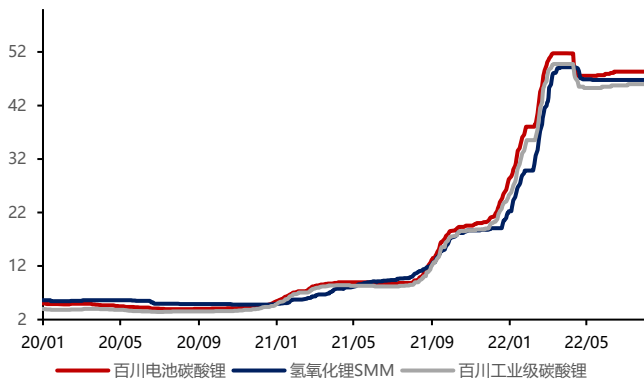
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 前驱体价格走势 (万元/吨)



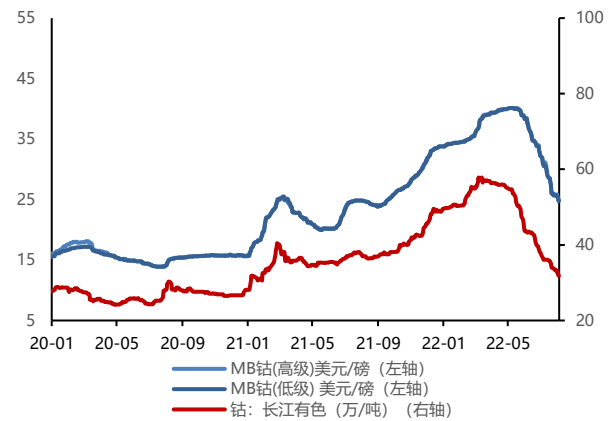
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图23: 锂价格走势(万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图24: 钴价格走势(万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图25: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/08/05)									
曹朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2022/8/1	2022/8/2	2022/8/3	2022/8/4	2022/8/5	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	33.3	32.8	32.3	31.8	31.8	0.0%	-4.5%	-16.3%	-36.0%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	34	33.75	33.75	33.25	32.75	-1.5%	-3.7%	-15.5%	-44.7%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	33	32	31.5	31.5	31.5	0.0%	-6.0%	-15.4%	-35.3%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	33	32	31.5	31.5	31.5	0.0%	-6.0%	-15.4%	-35.3%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	32.61	32.21	31.71	31.71	31.71	0.0%	-3.9%	-17.0%	-36.9%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	25.825	25.825	25.275	24.925	24.925	0.0%	-3.5%	-22.7%	-26.2%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	25.575	25.475	25.25	24.75	24.75	0.0%	-3.7%	-23.3%	-26.7%
镍: 上海金属网 (万/吨)	19.26	18.62	18.28	18.19	18.38	1.0%	0.6%	0.8%	19.7%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	0.0%	0.0%	-1.8%	-58.7%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	46	46	46.2	46.2	46.2	0.0%	0.4%	0.4%	65.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	46.25	46.25	46.25	46.25	46.25	0.0%	0.5%	1.1%	76.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	45.3	45.45	45.45	45.45	45.45	0.0%	0.3%	0.8%	75.8%
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	47.05	47.15	47.15	47.15	47.15	0.0%	0.2%	0.5%	69.6%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	47.75	47.75	48	48	48	0.0%	0.5%	0.5%	64.9%
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	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	1.5%	1.5%	-43.3%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	6.65	6.65	6.65	6.75	6.75	0.0%	1.5%	1.5%	-43.3%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	8.55	8.55	8.55	8.45	8.45	0.0%	-1.2%	-4.5%	-34.0%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	25.65	25.7	25.8	25.8	25.8	0.0%	0.8%	1.6%	-53.1%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	26	26	26	26	26	0.0%	0.0%	6.1%	-52.7%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.68	0.7	0.7	0.71	0.71	0.0%	4.4%	22.4%	-22.8%
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	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	3.8%	26.7%	-51.3%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	0.0%	-1.6%	-4.8%	4.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	11.15	11.15	10.95	10.95	10.95	0.0%	-1.8%	-12.7%	-17.7%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	21.45	21.35	20.95	20.95	20.95	0.0%	-4.3%	-21.1%	-46.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	21.95	21.85	21.75	21.5	21.3	-0.9%	-7.2%	-28.5%	-47.8%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	6.8	6.6	6.4	6.4	6.4	0.0%	-4.3%	-25.0%	-45.6%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	0.0%	-3.2%	-22.5%	-42.2%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	42	42	42	41.75	41.75	0.0%	-1.8%	-10.2%	-3.5%
正极: 磷酸铁-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-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	1.33	1.33	0.0%	-4.0%	-4.0%	31.1%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	-0.2%	-0.1%	-0.9%	67.3%
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	10.3	-1.0%	-1.0%	-1.0%	17.7%
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%

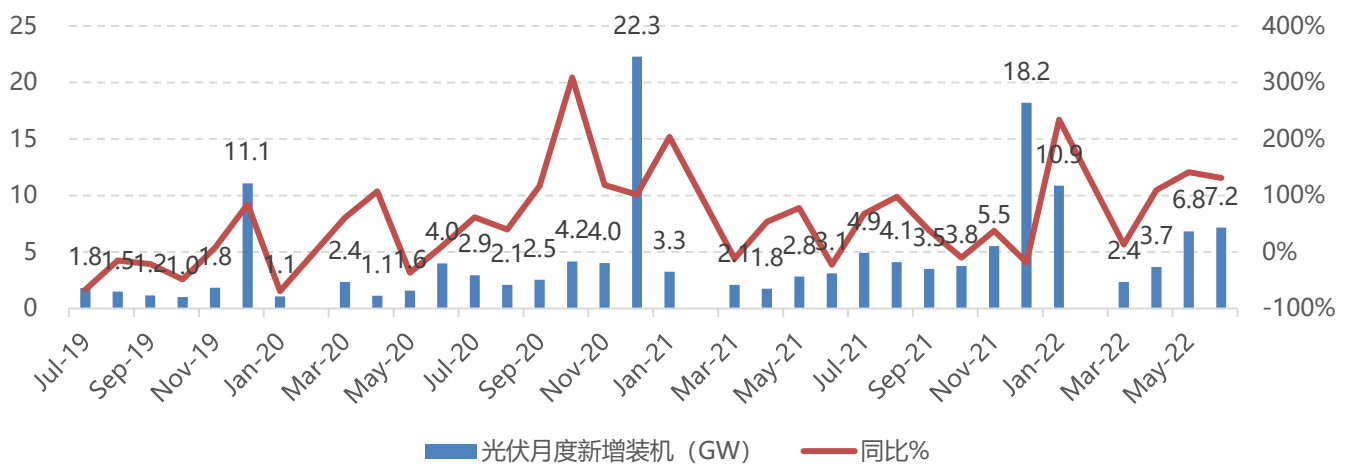
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%。

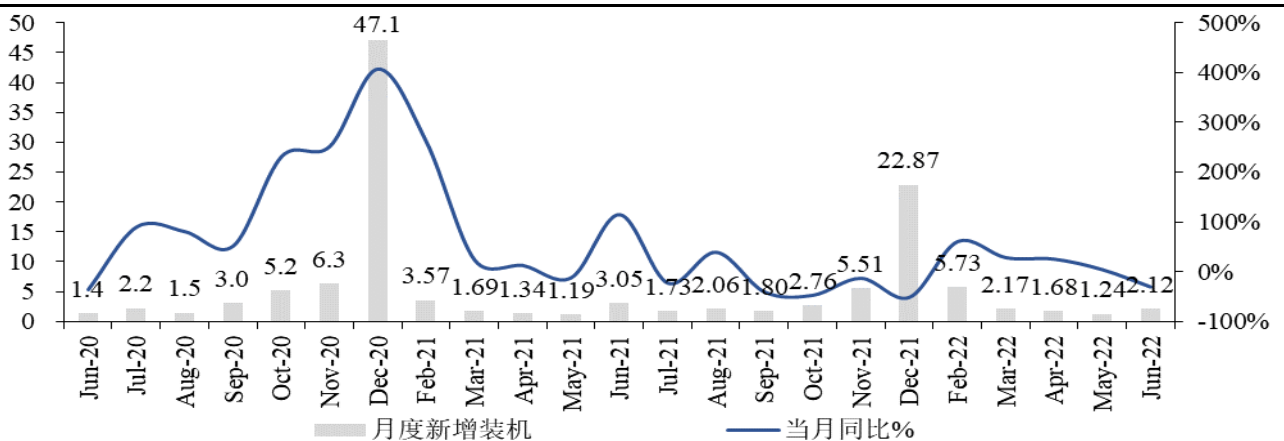
图26：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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27：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内硅料厂商的8月长单开始陆续落地，截止目前为止，部分硅料企业8月硅料量已签完甚至有超签，同时也有部分企业的部分长单仍在与下游继续洽谈博弈中，预计短期内也将以较快速度签完。8月国内硅料供给产量虽环比有所增加（近期三家硅料企业块状料以及一家颗粒硅料新产能的投产释放、7月意外因事故检修的一家硅料企业本月复产等因素），但相比当前下游需求整个硅料市场依然处于供不应求的状态，下游硅料采购端对硅料整体采购依然较为积极，从当前8月硅料长单落地成交来看，单晶复投料的成交低位价格相比7月的长单低位价格高出10元/公斤左右，当前国内长单落地价格在296-301元/公斤，在未签完的硅料量中，不排除出现更高价位的长单价格。

硅片：

本周国内单晶硅片市场持稳，各尺寸主流价格基本维持前期上调后的价格水平上，虽本月硅片预期产量将有提升，部分硅片企业开工环比将有提升，但仍需等待上游硅料的释放后才能明显体现，当前本周硅片尤其单晶M10硅片的供给相较于下游的需求依然维持紧张，市场上各尺寸单晶硅片价格整体高位坚挺，一二线硅片企业价差不大。本周国内市场上单晶M10主流价格区间维稳在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 155μm主流价格来至9.93元/片左右。N型硅片方面，单晶M6/M10/G12 150μm硅片价格维持在6.71、8.07、10.42元/片。本月随着上游硅料新产能或检修产能的陆续放量，硅料缺货等情况将会有所缓解，但同时石英砂的紧俏所带来的坩埚供应紧张也在一定程度上对硅片产量的释放有一定制约。

电池片：

在继上周电池片价格陆续上调后，本周国内电池价格维稳，个别尺寸电池市场供给仍显紧张。上游环节价格的持续上涨所带来的电池价格顺涨，使得下游环节有部分组件厂企业对电池的需求放缓，继而观望中，当前虽仍有部分下游企业在与电池厂商博弈，但本周下游环节接受涨价后的电池成交也在增多，其中单晶M10电池仍处于供给紧张中。各尺寸电池价格方面，本周单晶M10电池主流成交价格在1.29-1.30元/W，个别厂商有1.31元/W的高位报价；单晶M6、G12电池需求相比单晶M10电池需求一般的情况下价格落在1.25-1.28元/W区间。本月国内单晶电池产量将随着上游原料的增加而有所增加，但8月下游组件环节已开始出现开工下滑，需求放缓的情况下，未来单晶电池价格恐将有进一步博弈。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。

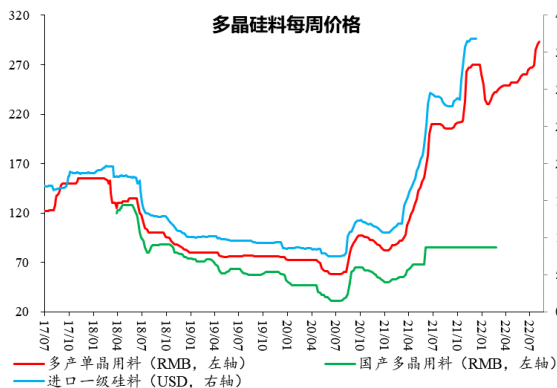
组件：

持续的上游涨价带动着组件价格不断上涨，本周国内主流功率组件价格上涨至 2-2.1 元/W，甚至更高，这使得国内项目对组件需求表现疲软，基本处于有价无市的状态；当前国内组件厂商订单来源仍主要是海外，随着前期部分海外市场充足的屯备货（海外港口仓储物流受限等），而目前也又正值欧洲等地区传统休假“淡季”，整体海外需求表现平稳，但部分需求出现暂缓。

辅材方面：

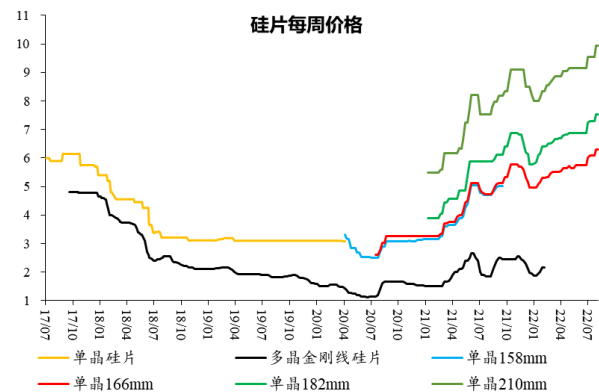
辅材方面，进入八月国内组件主要辅材价格目前基本维持七月水平，整体未有明显变化，各类辅材厂商本月需求订单情况略有不同：本月市场上胶膜的需求订单有出现下滑的情况；焊带，玻璃上目前整体需求订单相对较为平稳。

图28：多晶硅价格走势（元/kg）



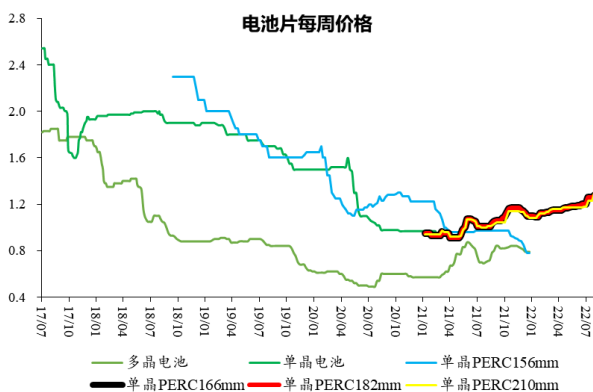
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图29：硅片价格走势（元/片）



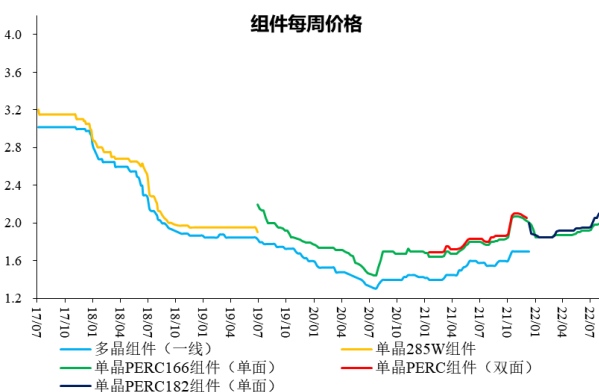
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图30：电池片价格走势（元/W）



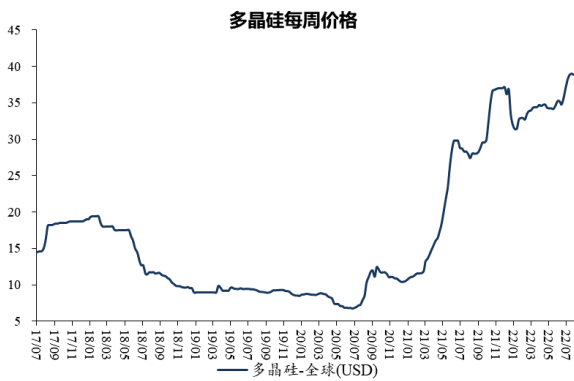
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31：组件价格走势（元/W）



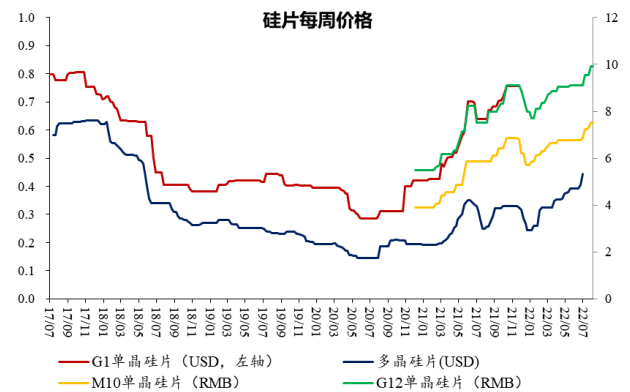
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图32: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



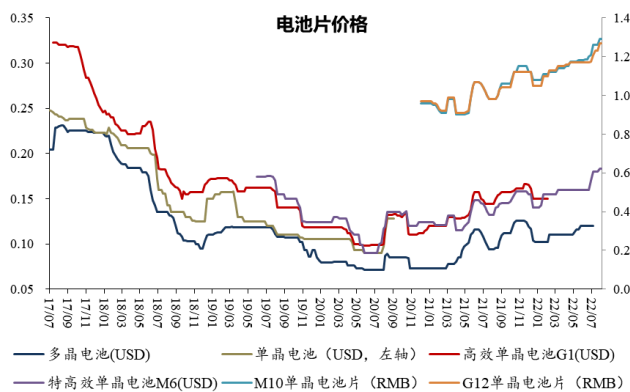
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图33: 硅片价格走势 (美元/片)



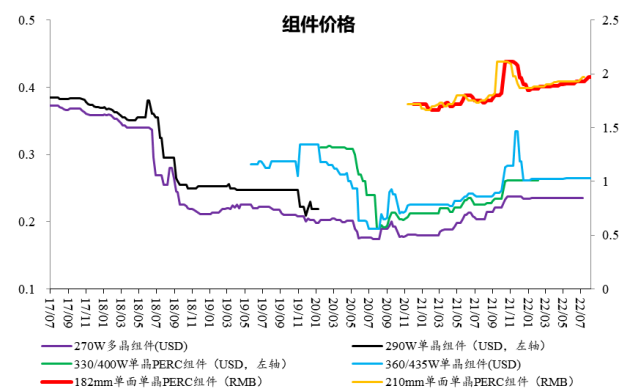
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图34: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 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（20220730-20220805）

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	301.00	2.03%	3.44%	13.58%	16.67%	46.83%	30.87%
单晶硅片166	5.50	0.00%	3.45%	9.39%	11.33%	33.26%	27.07%
单晶硅片182	6.65	0.00%	3.15%	9.61%	9.61%	28.28%	28.72%
单晶硅片210	8.87	0.00%	3.98%	8.52%	8.52%	31.87%	24.13%
单晶PERC166电池	1.11	0.00%	3.23%	10.34%	12.28%	31.96%	21.90%
单晶PERC182电池	1.15	0.00%	1.59%	7.56%	8.94%	26.73%	16.36%
单晶PERC210电池	1.16	0.00%	5.69%	11.11%	11.11%	30.00%	20.37%
单晶PERC166组件(单面)	1.87	0.00%	1.53%	3.65%	5.85%	12.43%	7.57%
单晶PERC182组件(单面)	1.92	0.00%	5.00%	7.69%	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	297.00	1.02%	4.21%	13.79%	19.28%	44.88%	29.13%
单晶166硅片	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
单晶182硅片	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
单晶210硅片	0.00	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%
单晶PERC22.5%+166双面	1.28	0.00%	3.23%	10.34%	15.32%	31.96%	21.90%
单晶PERC22.5%+182	1.29	0.00%	3.20%	8.86%	10.73%	30.30%	19.44%
单晶PERC22.5%+210	1.28	0.00%	4.07%	10.34%	10.34%	29.29%	23.67%
M6-360-370/430-440W单晶PI	1.93	0.00%	0.00%	1.05%	3.21%	10.92%	4.32%
单面单晶PERC组件182mm	1.97	0.00%	1.03%	2.07%	3.68%	11.30%	4.79%
单面单晶PERC组件210mm	1.97	0.00%	1.03%	2.07%	3.68%	11.30%	4.79%
光伏玻璃3.2mm	27.50	0.00%	0.00%	-3.51%	0.00%	25.00%	10.00%
光伏玻璃2.0mm	21.15	0.00%	0.00%	-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				

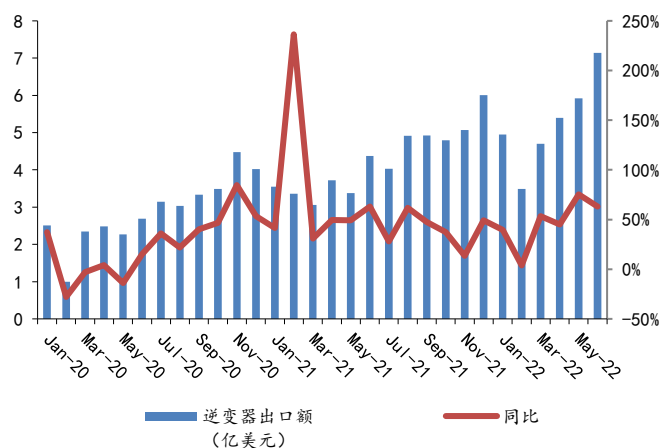
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图37：月度组件出口金额及同比增速



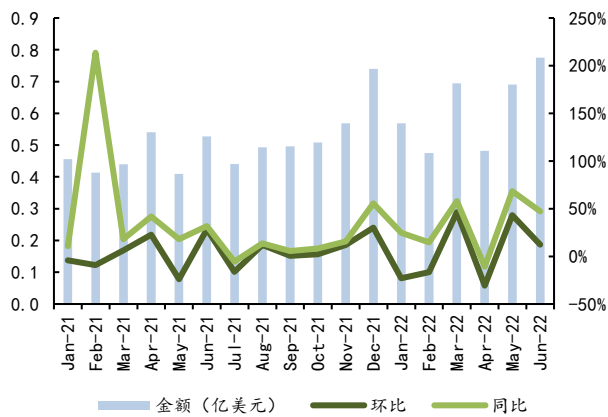
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图38：月度逆变器出口金额及同比增速



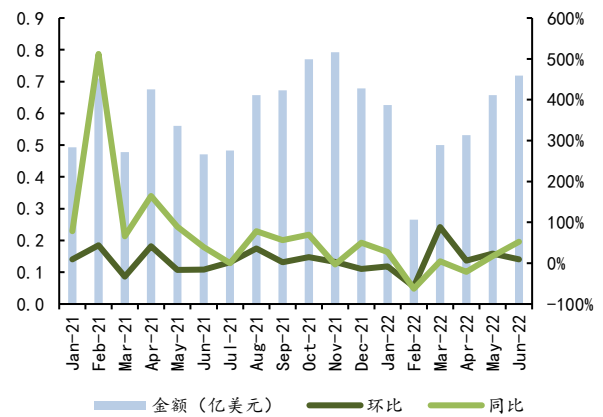
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图39: 江苏省逆变器出口



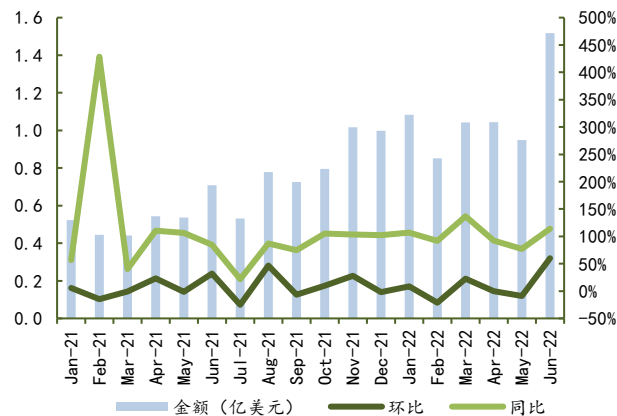
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 安徽省逆变器出口



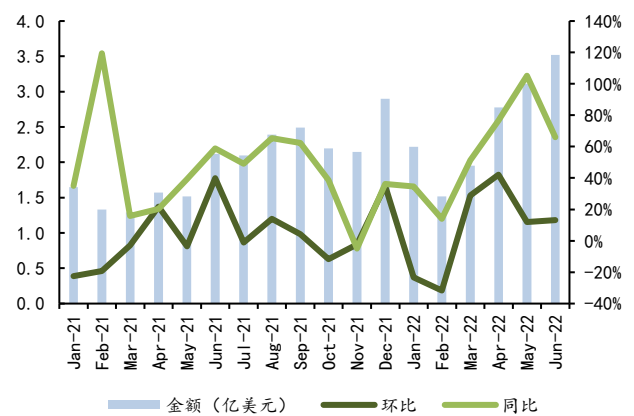
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 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43: 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%。

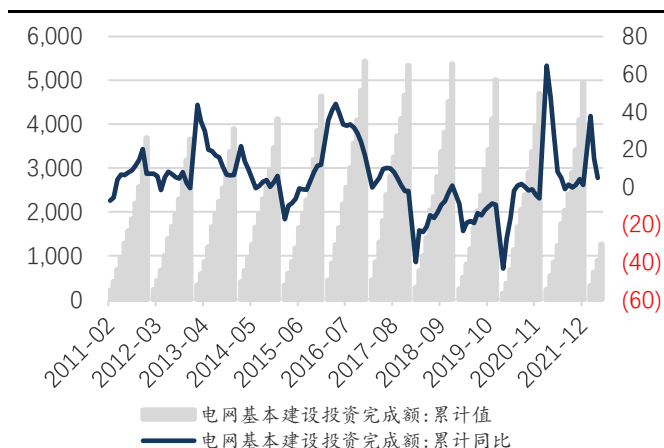
● 特高压推进节奏:

- 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, 将规划建成 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。

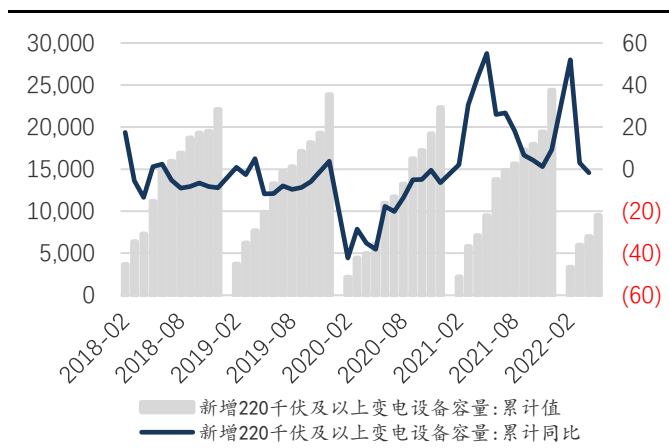
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿KVA，总投资额3800亿元。其中2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图44: 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-%)



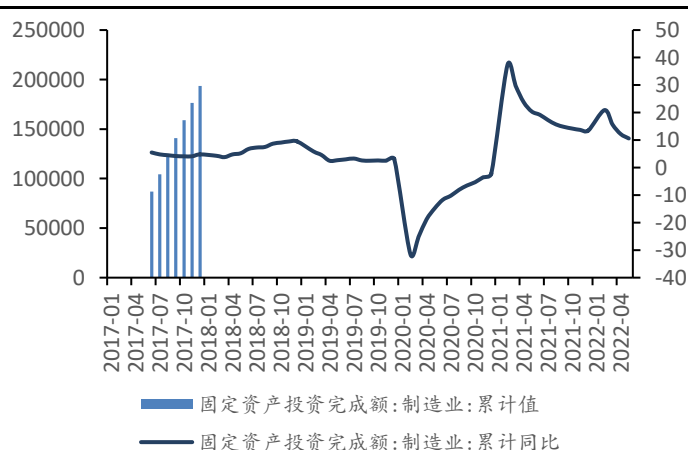
数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 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-%)



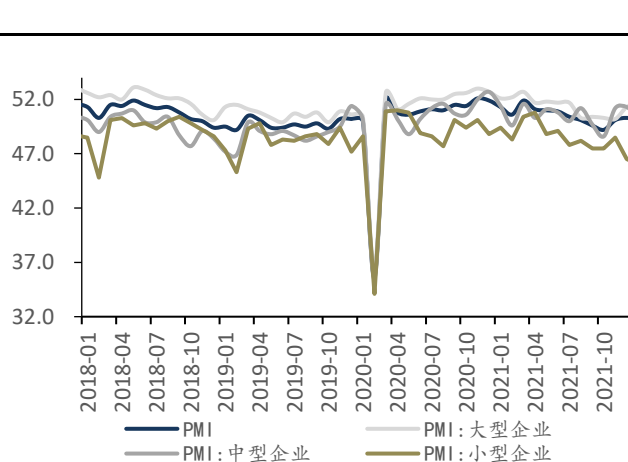
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 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-%)



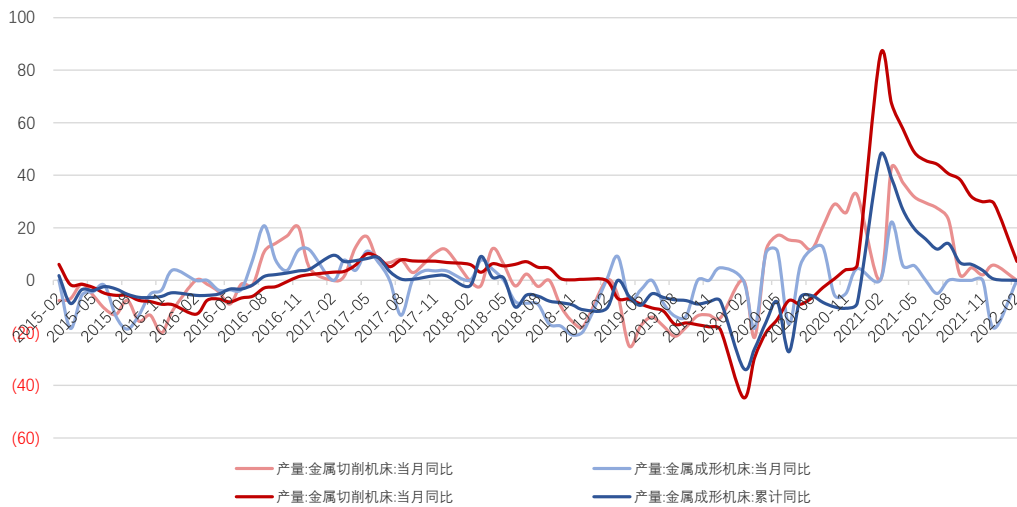
数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: PMI 走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 机床产量数据 (%)



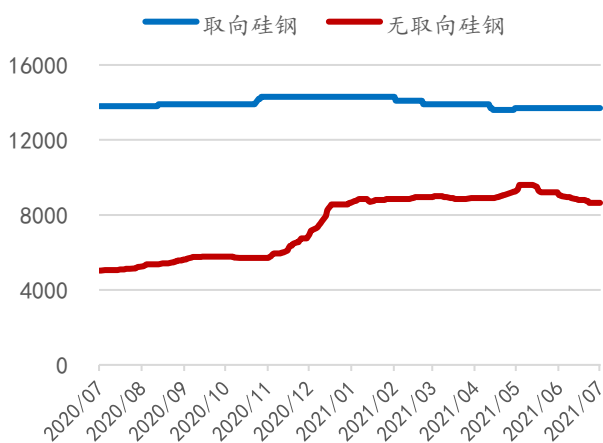
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格持平。无取向硅钢价格 5600 元/吨，环比持平。

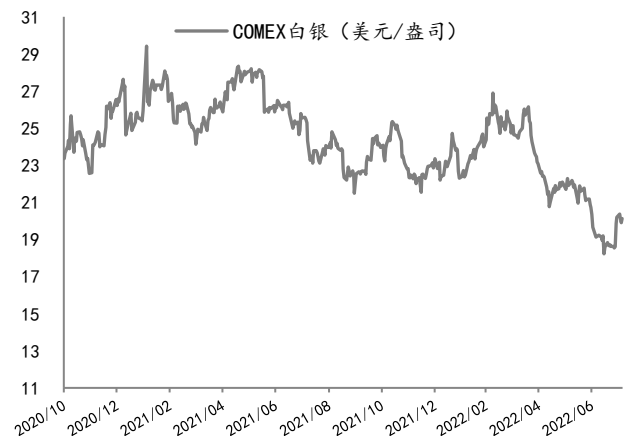
本周白银价格上涨，铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 20.12 美元/盎司，环比上升 1.28%；LME 三个月期铜收于 7648.00 美元/吨，环比下降 0.87%；LME 三个月期铝收于 2372.50 美元/吨，环比下降 2.99%。

图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



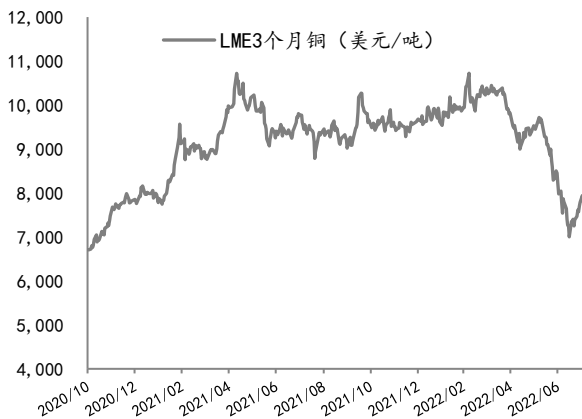
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 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

马斯克: 特斯拉拟再建 10-12 家超级工厂。8 月 4 日, 特斯拉在美国得克萨斯州奥斯汀工厂举办股东大会, 特斯拉 CEO 马斯克在会上表示, 今年年底特斯拉年产量预计将达到 200 万辆, Model Y(参数|询价)有望在 2023 年成为特斯拉的畅销车型。马斯克再次明确 2030 年要生产 2000 万辆电动车的计划, 并认为这还需要大约 10-12 家超级工厂, 每家工厂每年生产 150 万至 200 万辆。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/181762>

特斯拉 4680 电池或年底前实现量产。据外媒报道, 8 月 4 日, 特斯拉首席执行官马斯克表示, 特斯拉可能在今年年底前大批量生产 4680 电池。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/181763>

国轩高科半固态电池预计将于年底小批量装车。国轩高科在互动平台表示, 公司的高安全的半固态电池, 单体能量密度达 360Wh/kg, 配套车型的电池包电量达 160KWh, 续航里程超过 1000km。半固态电池匹配客户需求, 依据订单情况持续落地产能需求, 目前根据客户需求情况预计将于今年年底小批量装车。

<https://www.163.com/dy/article/HE19F6NG0552ZE3W.html>

上半年全球动力电池榜：宁德时代以 35% 的市占率独占鳌头，欣旺达/蜂巢能源跻身前十。2022 上半年，宁德时代以 70.9GWh 的装机量、34.9% 的市占率，遥遥领先独占鳌头；LG 新能源以 29.2GWh 的装机量夺得亚军；比亚迪装机量 24GWh，仅与亚军 LG 新能源的装机量相差 5Wh，夺得季军，其有望在未来的几个月里超越后者。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/181697>

宁德时代四季度向特斯拉供应 M3P 电池，搭载于 Model Y。宁德时代将在今年第四季度向特斯拉供应 M3P 电池，搭载在使用 72 度电池包的 Model Y 车型中，该版本 Model Y 将于明年年初上市。宁德时代 M3P 电池使用的磷酸锰铁锂材料将由德方纳米供应，后者计划在今年下半年投产 11 万吨磷酸锰铁锂材料。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=97ad88f813e9cdfcd1873f014ceb9c1e&code=5F4032821318&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=22.6.3#/FA4AAEF2273B665951FED1EEA621E316>

上半年全球销量榜：比亚迪超 64 万辆超越特斯拉夺冠。2022 上半年比亚迪销量超 64 万辆一骑绝尘，超越特斯拉夺冠，特斯拉销量 56 万辆，排名下降一位至第二，而去年同期第二的上汽通用五菱销量 23 万辆位居第三。奇瑞汽车凭借 QQ 冰淇淋和小蚂蚁两款畅销车型，快速跻身全球 TOP10。凭借埃安 S 和 Y 两款畅销车型，广汽乘用车跻身第 11。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/181574>

特斯拉德国工厂欲 10 月前将周产量提高至 3,000 辆。据外媒报道，特斯拉上海工厂完成升级后，每周应该能生产 3,000 辆电动车。而特斯拉德国新工厂也可能会达到每周生产 3000 辆车的水平。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/181489>

比亚迪宣布进入德国、瑞典市场，首批车辆第四季度交付。8 月 1 日，比亚迪宣布与欧洲行业领先的经销商集团 Hedin Mobility 合作，为瑞典和德国市场提供优质的新能源汽车产品。在瑞典市场，作为比亚迪的乘用车分销及经销商合作伙伴，Hedin Mobility 集团将在多个城市开设线下门店。在德国市场，比亚迪将与 Hedin Mobility 集团联袂合作，甄选本地多个优质经销商，覆盖德国多个区域。在瑞典和德国市场的不断深入将对比亚迪欧洲新能源业务版图具有战略意义和深远影响。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/181394>

哪吒 S 正式上市售价，19.98 万起。7 月 31 日晚，哪吒 S 正式上市，新车共有 8 款车型，售价区间为 19.98-33.88 万。新车定位于中大型新能源轿车，配备 HORIZON EPT4.0 电池恒温管理系统，有增程和纯电两种动力，在 CLTC 工况下，增程版总续航里程达 1160km，纯电版车型续航里程最高可为 715km。据第一电动网独家消息，该车将于今年 10 月份开启交付。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/181312>

7 月新势力榜：广汽埃安再次成为销量冠军，哪吒位居第二。从 7 月造车新势力交付的“成绩单”可以看出，新能源汽车销量可谓“节节攀升”，蔚来、小鹏、理想、哪吒、零跑、赛力斯（601127）、广汽埃安单月交付均破万辆。其中，广汽埃安凭借 2.5 万辆的交付量再次成为月度销量冠军，哪吒汽车以 1.4 万辆位居第二，赛力斯以 1.3 万辆位居第三，零跑汽车以 1.2 万辆位居第四，“蔚小理”交付量分别为 1 万辆、1.1 万辆、1 万辆。

<http://news.10jqka.com.cn/20220805/c640921386.shtml>

特斯拉 Semi 将获得高达 4 万美元补贴。据外媒报道，根据美国新提出的《2022 年降低通货膨胀法案》（Inflation Reduction Act of 2022），特斯拉 Semi 和 Lion Electric 等电动卡车将获得高达 4 万美元的激励措施。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/181377>

比亚迪：7 月销售 16.25 万辆，同增 183%。比亚迪七月份共售出汽车 162530 辆，同比增长 183.1%，其中乘用车销售 162214，同比增长 184.7%，环比增长 21.3%。在传统销售淡季的七月份，比亚迪交出的这一份成绩单实属亮眼。其中汉家族销售 25849 辆，唐家族销售 11788 辆，宋家族销售 38697 辆，秦家族销售 34114 辆，元家族销售 22172 辆，海豚销售 21005 辆，驱逐舰 05 销售 7548 辆。

<https://news.yiche.com/hao/wenzhang/70710023/>

国家能源局：上半年新增 130 万台充电桩，是去年同期 3.8 倍。8 月 2 日，国家能源局召开三季度网上新闻发布会，发布 2022 年上半年能源形势、可再生能源并网运行情况，解读《电力业务资质管理年度分析报告(2022)》《电力行业信用状况年度分析报告(2022)》。加快推进充电基础设施建设，1 月份至 6 月份全国新增 130 万台充电桩，是去

年同期的 3.8 倍。统筹推进加氢网络建设，截至 6 月底全国已建成加氢站超 270 座。今年上半年投资完成额同比增长 15.9%。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/168565>

3.1.2. 新能源

通威永祥一期 12 万吨高纯晶硅项目开工！7 月 30 日上午，永祥能源科技一期 12 万吨高纯晶硅项目开工仪式隆重举行，乐山市五通桥区委书记刘勇，区委副书记、区长魏阳东，通威股份副总裁、永祥股份总经理李斌，永祥股份技术中心主任、永祥能源科技指挥长甘居富出席，永祥股份领导班子、永祥能源科技各部门负责人及各参建单位代表参加。

https://mp.weixin.qq.com/s/rd_d8XiVtJHRUcKilJuohQ

总量达 22.5 万户！美国户用光伏龙头迎最佳销售季。今年上半年，Sunnova 收入 2.12 亿美元，较 2021 年上半年翻了一番。2021 年上半年，公司收入为 1.07 亿美元。Sunnova 表示，收入的增加主要是由于公司运营的户用太阳能系统数量的增长，同时还由于 2021 年 4 月对 SunStreet 公司的收购以及库存销售收入的增加。上一季度，公司新增客户量略有下滑。2022 年二季度，Sunnova 新增 17300 名客户。截至 2022 年 6 月 30 日，客户总量达到 22.5 万户。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9LNbANE9frHlwb4EQIJXng>

美国在 2022 年上半年新增光伏装机 4.2GW，占比仅 28%。据能源信息管理局（EIA）的报告，2022 年上半年美国新增了 15GW 的能源装机，排名前三的分别是风能（5.2GW），天然气（4.3GW）和太阳能（4.2GW），其次是电池储能，总的来看，美国上半年光伏装机占比仅 28%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-Tpeic7HT0qP4otG1RtIFg>

1200 亿美元！2022H1 太阳能投资创半年记录，中国领先。根据 BloombergNEF 的报告，由于能源和气候危机持续，对清洁能源技术的需求飙升，2022 年上半年，全球可再生能源投资达到创纪录的 2260 亿美元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YUYo1Ytm77SqtBLNXP1wgg>

中广核 1000MW 海上风电项目机组采购启动招标，单机要求 $\geq 10\text{MW}$ 。8月5日，中广核阳江帆石一海上风电场风电机组设备（含塔筒）采购项目启动招标，共三个标段，规模共计 1000MW，要求单机容量 10MW 及以上海上风电机组。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1DI8s0s0bz9RvA86-zhaag>

欧洲光伏设备企业称，欧美地区异质结组件需求强劲，但产能提升因供应链紧张而延误。8月3日，瑞士组件制造商梅耶博格（Meyer Burger）今年计划增加其异质结组件产能，不过由于全球供应链持续紧张，其产能提升计划已被延误，且公司的异质结工厂产线也并未满产。

https://mp.weixin.qq.com/s/cAlJJsv9_1P6awEeo5BjBQ

25.6%！中科院研制出最高效率钙钛矿太阳能电池。8月1日，中科院官网发布一则报告称，中科院半导体所研究员基于获得的高稳定性、光吸收扩展的钙钛矿材料，研制出认证效率为 25.6% 的钙钛矿太阳能电池，为目前公开发表的单结钙钛矿太阳能电池世界最高效率。

<https://mp.weixin.qq.com/s/npghypcXJqseKhE0nIm4XQ>

德国上半年光伏装机猛增至 3.8GW，已达去年全年装机水平。根据联邦网络局（Bundesnetzagentur）的最新数据，德国在 6 月份增加了 615MW 的新光伏容量。截止 6 月底，今年前 6 个月新装机的太阳能发电量为 3.8GW，这一数据恰好为德国去年全年的装机水平。

<https://mp.weixin.qq.com/s/C81-UkQh8-j5J98NzNMAVg>

从 40% 降至 5%，印度海关预批准组件进口优惠关税。根据印度权威媒体 Mercom 的消息，印度海关近日预先裁定，允许开发商以 5% 的优惠税率进口太阳能组件，而此前印度商务部宣布，从 4 月 1 日对进口组件征收 40% 基本关税。

https://mp.weixin.qq.com/s/qqL_9g08BpCAGcLiTL3yEA

晶科能源安徽二期 8GW 高效 N 型电池片项目投产。7 月 30 日上午，晶科能源安徽二期 8GW 高效 N 型电池片项目投产仪式顺利举行。二期 8GW 高效电池片项目的建设投产，标志

着晶科能源安徽年产 16GW 电池片项目迈进历史性征程。N 型 TOPCon 电池片不断突破创新，持续向“高效率、规模化、智能化、信息化”的技术创新方向发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sT5rhVURM1-YbGeiLp0YXg>

三部委：推动退役光伏组件回收利用体系建设。8 月 1 日，工信部、国家发展改革委、生态环境部联合印发《工业领域碳达峰实施方案》。方案提出，将研究退役光伏组件、废弃风电叶片等资源化利用的技术路线和实施路径。围绕电器电子、汽车等产品，推行生产者责任延伸制度。推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设。引导企业、园区加快分布式光伏开发，支持企业建设“光伏+储能”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kTnsETDgw17UHwZz5r2Mkw>

工信部：2022 年上半年我国工业硅产量 143.6 万吨，同比增长 26.9%。工信部网站 8 月 5 日消息，工信部发布 2022 年上半年工业硅行业运行情况。产量同比增长。据中国有色金属工业协会数据，上半年，我国工业硅产量 143.6 万吨，同比增长 26.9%；受光伏产业需求拉动，国内消费量 109.2 万吨，同比增长 24.4%。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/168627>

国家能源局：第二批大基地项目清单已经印发。8 月 2 日，国家能源局 2022 年三季度网上新闻发布会文字实录。国家能源局发展规划司副司长董万成和国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏分别分享了 2022 年上半年能源形势以及可再生能源并网运行情况。其中发展规划司副司长董万成强调，要抓紧推动实施一批能源项目，核准浙江三门、山东海阳、广东陆丰等 3 个项目 6 台核电机组；投产 10 台水电和抽水蓄能机组；第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的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

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/168566>

1294 万千瓦，国家能源局公布上半年风电建设和运行情况。2022 年上半年，全国风电新增并网装机 1294 万千瓦，其中陆上风电新增装机 1206 万千瓦、海上风电新增装机 27 万千瓦。从新增装机分布看，“三北”地区占比约 72.5%，中东部和南方地区占比约 27.5%。截至 2022 年 6 月底，全国风电累计装机 3.42 亿千瓦，其中陆上风电累计装机 3.16 亿千瓦、海上风电累计装机 2666 万千瓦。2022 年上半年，全国风电利用小时数 1156 小时，利用小时数较高的省区中，福建 1599 小时、四川 1309 小时、黑龙江 1270 小时。上半年，全国风电平均利用率 95.8%，同比降低 0.6 个百分点；青海、新疆风电利用率同比显著提升，分别达到 93.5%、93.8%，同比分别提升 5.3 个、1.5 个百分点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BGXe8RCJn3eebnTtamQ6hw>

内蒙古 155MW 分散式风电、光伏优选中标结果公示。阿拉善盟 2022 年度分散式风电、分布式光伏项目优选结果公示，根据公示，共 7 个分散式风电项目，规模共计 115MW；10 个分布式光伏项目，规模共计 40MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220805/1246593.shtml>

1-7 月 111GW 风光项目竞配完成：风电共计 34GW，华电、国能投等领衔。根据公开信息不完全统计，2022 年 1-7 月共有 14 个省（市）合计 111.287GW 风光项目完成竞配。其中风电 33.59GW，光伏 77.697GW。在完成竞配的省份中，新疆释放风电项目最多，有 19.555GW，湖北释放 3GW 以上，安徽释放接近 3GW，辽宁、河南均释放 2GW 以上。

https://mp.weixin.qq.com/s/_hez9R8r4hIEfMmz0EsBkQ

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

宁德时代	黄世霖辞去公司副董事长、副总经理等职务；周佳辞去总经理，担任公司副董事长，董事会战略委员会委员等职务；曾毓群担任公司总经理。
汇川技术	上半年业绩预告，营业收入 95.15-111.70 亿元，同增 15-35%，净利润 17.97-21.10 亿元，同增 15-35%。
中伟股份	与特斯拉签订长期供货合同，将在 2023 年 1 月至 2025 年 12 月期间向其供应电池材料三元前驱体产品。
科达利	15.34 亿元可转债将于 8 月 3 日起在深交所挂牌交易。
新宙邦	全资子公司美国新宙邦和 IVOX 成立合资公司，计划年产 10 万吨碳酸酯溶剂和 5 万吨电解液，联产 5 万吨乙二醇，总投资 2.45 亿美元。
华友钴业	控股子公司与特斯拉签订供货框架性协议，拟于 2022 年 7 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间向其供应电池材料三元前驱体产品。
锦浪科技	全资子公司投资兴感半导体已完成工商注册登记手续，并取得营业执照。
天齐锂业	全球发售的稳定价格期已结束，期间先后购买共 2461.82 万股公司 H 股，价格区间为每股 72.65 港元至 82 港元。
天奈科技	以 35.00 元/股的授予价格向 108 名激励对象授予共计 29.55 万股限制性股票，占比 0.13%。
比亚迪	1) 7 月新能源汽车销量 16.25 万辆，上年同期 50492 辆，同比增长 222%；本年累计销量 80.39 万辆，同比增长 292%。2) 19 亚迪 03 将于 8 月 9 日兑付利息及回售本金，随即将在深交所摘牌。
星源材质	子公司收到政府补助 5310 万元。
天合光能	股东兴银资本及其一致行动人持股比例由 15.01%减少至 13.99%。
福莱特	全资子公司安福玻璃以 33.8 亿获得安徽省凤阳县灵山-木屐山矿区新 13 号段玻璃用石英岩矿开采权，出让年限 24 年。
欣旺达	1) 拟携伟明环保、永青科技、盛屯矿业投建温州锂电池新材料产业基地项目，总投资 115 亿元，股比分别为 10%/60%/20%/10%；2) 子公司拟与伟明、Merit 共建印尼红土镍矿冶炼年产高冰镍 4 万吨项目，总投资 3.9 亿元，股比分别为 10%/60%/30%。

国轩高科	子公司收到政府补助 1000 万元。
孚能科技	签订投资合作协议书，即年产 30GWh 新能源电池项目（一期 18GWh，二期 12GWh）。
亿华通	重新向香港联交所递交 H 股上市申请。
先惠技术	拟以自有资金 9,100 万元购买福州台商投资区松山片区 13.35 万平方米的土地使用权。
金雷股份	终止控制权变更事项。
运达股份	子公司哈密公司投资伊吾县淖毛湖 70MW（50MW 风电+20MW 光伏+配置储能）风光同场项目，拟投资 3.81 亿元。
远东股份	子公司中标/签约千万元以上合同订单 15.49 亿元（国家和地方电网 1.89 亿，其他战略客户 13.60 亿）。
精达股份	特华投资、广州特华与华安保险不再构成一致行动关系，股本从 24.12%变为 14.33%。
天融信	1) 全资子公司天融信网络拟以自有资金 2,000 万元人民币出资设立珠海天融信。2) 全资子公司天融信科技之全资子公司天融信网络安全技术以自有资金 2,000 万元设立全资子公司珠海天融信。
天际股份	与瑞昌市人民政府签订《关于投资建设天际新能源新材料项目合同书》，计划投资约 30 亿元，新建年产六氟磷酸锂 3 万吨、高纯氟化锂 0.6 万吨及副产品配套项目。
震裕科技	拟 20 亿元投建新能源汽车动力系统核心零部件等项目
盈峰环境	20 盈峰 EB 1.5 亿股全部解除质押，占公司股本比例 4.73%。
北巴传媒	A 股现金红利 0.08 元/股，股权登记日 2022/8/8，除权除息日、现金红利发放日 2022/8/9。
京运通	A 股现金红利 0.06 元/股，股权登记日 2022/8/9，除权除息日、现金红利发放日 2022/8/10。
拓日新能	黄振华辞去公司副总经理的职务。
隆基绿能	全资子公司隆基乐叶为银川隆基、宁夏乐叶分别提供 3.33 亿元担保。
电光科技	提名石向才、曹汉君、石晓霞、叶忠松、施鹏、何成锋非独立董事候选人；提名田永顺、娄亦捷、吴凤陶独立董事候选人；提名冯小英监事候选人。
汇川技术	股票期权汇川 JLC3 行权价格为 9.31 元/股，激励对象为 391 人，数量为 901.62 万份，占 0.342%。
英搏尔	定增发行募集资金总额 9.76 亿元，发行价格 48.99 元/股，实控人姜桂宾持股比例 33.13%变至 29.15%。
宝胜股份	公司及子公司 7 月中标/签约千万元以上合同订单 17.72 亿元（国家和地方电网 2.76 亿+其他战略客户 14.96 亿）。
赛摩智能	与亿纬锂能控股子公司湖北亿纬动力签署了正式设备采购合同，金额为 1.04 亿元。
宇通客车	2022 年 7 月份产量 2017 辆，同比-38.99%，销量 2040 辆，同比-27.22%。
露笑科技	蒋周琼辞去监事职务；提名陆航锋非职工代表监事候选人。
亚玛顿	薛斌渊辞去证券事务代表职务。
首航高科	与酒泉市肃州区人民政府签订“200MW 光热+800MW 风电+520MW 光伏”的光热（储）新能源多能互补一体化大基地项目，投资金额 100-110 亿。
大全能源	22H1 净利润 95.25 亿元，同比增长 340.81%。
沧州明珠	为孙公司德州东鸿制膜提供担保，金额 1000 万元；控股股东东塑集团质押 4130 万股（2.91%）。
厦钨新能	股东国新厚朴拟减持不超过 1.88%股份。
融捷股份	2022 上半年营收 9.88 亿元，同比+194.86%，归母净利 5.76 亿元，同比+4445.20%。
吉鑫科技	2022 上半年营收 7.32 亿元，同比-8.33%，归母净利 0.69 亿元，同比-16.15%。

中来股份	1) 2022 上半年营收 46.38 亿元, 同比+95.46%, 归母净利 2.31 亿元, 同比+642.89%。 2) 年产 16GW 高效单晶电池智能工厂项目(一期 8GW)已完成首批 4GW 的建设。
上纬新材	2022 上半年营收 9.84 亿元, 同比-2.37%, 归母净利 0.37 亿元, 上年同期亏损 0.03 亿元, 扭亏为盈; 拟变更 2022 年度财务审计机构及内部控制审计机构为容诚事务所。
金博股份	1) 拟 2.81 亿元投建 1 万吨/年负极材料用碳粉制备一体化产线, 2022 年 8 月开始建设, 2023 年 8 月达产; 2) 拟使用不超 25 亿元闲置募集资金和不超 14 亿元闲置自有资金进行现金管理。
泰胜风能	2021 年权益分派拟每 10 股派 0.6 元(含税), 8 月 12 日除权除息。
龙蟠科技	2022 上半年营收 60.10 亿元, 同比+371.12%; 归母净利润 4.33 亿元, 同比+196.32%; 拟每 10 股派发现金红利 1.86 元(含税)。
旭升股份	控股股东及其实际控制企业合计减持 21 转债 135 万张, 占发行总量的 10%。
许继电气	2022 上半年营收 61.30 亿元, 同比+23.72%; 归母净利润 5.51 亿元, 同比+15.36%。
东方电缆	2022 上半年营收 38.59 亿元, 同比+13.96%; 归母净利润 5.22 亿元, 同比-18.02%。
神马电力	3.6 亿股限售股将于 8 月 10 日起上市流通, 占总股本比例为 83.28%。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图54: 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
603530.SH	神马电力	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-07-29	2022-08-01	2	72,877.4624	21.01
603530.SH	神马电力	换手率达 20%	2022-08-01	2022-08-01	1	47,422.1605	10.01
603530.SH	神马电力	振幅值达 15%	2022-08-02	2022-08-02	1	62,692.0826	-6.63
603530.SH	神马电力	换手率达 20%	2022-08-02	2022-08-02	1	62,692.0826	-6.63
603530.SH	神马电力	振幅值达 15%	2022-08-03	2022-08-03	1	46,058.8907	4.69
603530.SH	神马电力	换手率达 20%	2022-08-03	2022-08-03	1	46,058.8907	4.69
603530.SH	神马电力	振幅值达 15%	2022-08-04	2022-08-04	1	53,688.5902	10.00
603530.SH	神马电力	换手率达 20%	2022-08-04	2022-08-04	1	53,688.5902	10.00
603530.SH	神马电力	振幅值达 15%	2022-08-05	2022-08-05	1	63,630.6466	2.72
603530.SH	神马电力	换手率达 20%	2022-08-05	2022-08-05	1	63,630.6466	2.72
000301.SZ	东方盛虹	涨跌幅偏离值达 7%	2022-08-02	2022-08-02	1	227,536.9473	10.00
605305.SH	中际联合	涨跌幅偏离值达 7%	2022-08-04	2022-08-04	1	21,920.2791	-7.40
600418.SH	江淮汽车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-07-29	2022-08-02	3	1,455,719.2866	22.82
603305.SH	旭升股份	振幅值达 15%	2022-08-01	2022-08-01	1	80,508.6488	1.11
603305.SH	旭升股份	涨跌幅偏离值达 7%	2022-08-05	2022-08-05	1	51,172.1904	-7.63
603728.SH	鸣志电器	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达	2022-08-01	2022-08-02	2	207,348.0061	21.01

		20%					
301163.SZ	宏德股份	换手率达 30%	2022-08-01	2022-08-01	1	34,698.6595	8.90

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图55: 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)
300618.SZ	寒锐钴业	2022-08-05	54.25	2.07	54.25
688778.SH	厦钨新能	2022-08-05	137.41	-1.26	139.50
688778.SH	厦钨新能	2022-08-05	137.41	-1.26	139.50
688778.SH	厦钨新能	2022-08-05	137.41	-1.26	139.50
688599.SH	天合光能	2022-08-05	72.56	-1.88	78.86
688599.SH	天合光能	2022-08-05	72.56	-1.88	78.86
688599.SH	天合光能	2022-08-05	72.56	-1.88	78.86
688599.SH	天合光能	2022-08-05	72.56	-1.88	78.86
688303.SH	大全能源	2022-08-05	59.03	3.65	60.23
002812.SZ	恩捷股份	2022-08-05	213.00	0.96	215.55
688599.SH	天合光能	2022-08-04	79.16	2.15	80.37
002240.SZ	盛新锂能	2022-08-04	47.91	6.56	56.72
688599.SH	天合光能	2022-08-04	73.54	2.15	80.37
688599.SH	天合光能	2022-08-04	79.16	2.15	80.37
688599.SH	天合光能	2022-08-04	79.16	2.15	80.37
601012.SH	隆基绿能	2022-08-04	62.00	-1.93	55.76
688599.SH	天合光能	2022-08-04	79.16	2.15	80.37
688599.SH	天合光能	2022-08-04	73.54	2.15	80.37
688599.SH	天合光能	2022-08-03	71.60	-6.15	78.68
688390.SH	固德威	2022-08-03	345.00	-1.77	383.11
688390.SH	固德威	2022-08-03	345.00	-1.77	383.11
300617.SZ	安靠智电	2022-08-03	39.30	0.65	49.40
002129.SZ	TCL 中环	2022-08-03	45.41	0.93	50.93
605305.SH	中际联合	2022-08-03	56.66	1.30	57.46
688599.SH	天合光能	2022-08-03	71.60	-6.15	78.68
688599.SH	天合光能	2022-08-03	71.60	-6.15	78.68
688599.SH	天合光能	2022-08-03	71.60	-6.15	78.68
300750.SZ	宁德时代	2022-08-03	508.27	-3.79	504.00
300750.SZ	宁德时代	2022-08-03	508.27	-3.79	504.00
688390.SH	固德威	2022-08-03	345.00	-1.77	383.11
002459.SZ	晶澳科技	2022-08-02	72.85	-0.62	77.50
600418.SH	江淮汽车	2022-08-02	19.02	2.89	21.74
300750.SZ	宁德时代	2022-08-02	523.97	-2.07	523.87
300750.SZ	宁德时代	2022-08-02	523.97	-2.07	523.87
688388.SH	嘉元科技	2022-08-02	68.30	-3.74	78.45

002459.SZ	晶澳科技	2022-08-02	72.85	-0.62	77.50
002459.SZ	晶澳科技	2022-08-02	72.85	-0.62	77.50
688390.SH	固德威	2022-08-02	340.00	7.44	390.01
688390.SH	固德威	2022-08-02	340.00	7.44	390.01
688390.SH	固德威	2022-08-01	320.00	5.83	363.00
688390.SH	固德威	2022-08-01	320.00	5.83	363.00
600522.SH	中天科技	2022-08-01	23.02	0.09	23.02
002459.SZ	晶澳科技	2022-08-01	73.30	0.39	77.98
300763.SZ	锦浪科技	2022-08-01	250.15	9.33	250.15
002459.SZ	晶澳科技	2022-08-01	73.30	0.39	77.98
688390.SH	固德威	2022-08-01	320.00	5.83	363.00
002759.SZ	天际股份	2022-08-01	21.38	0.76	23.93
002759.SZ	天际股份	2022-08-01	21.38	0.76	23.93
688390.SH	固德威	2022-08-01	320.00	5.83	363.00
688599.SH	天合光能	2022-08-01	74.85	-1.43	81.80
002459.SZ	晶澳科技	2022-08-01	73.30	0.39	77.98
601012.SH	隆基绿能	2022-08-01	55.35	-0.47	61.21
300750.SZ	宁德时代	2022-08-01	534.92	5.17	534.92
688599.SH	天合光能	2022-08-01	74.85	-1.43	81.80
002759.SZ	天际股份	2022-08-01	21.38	0.76	23.93
688599.SH	天合光能	2022-08-01	74.85	-1.43	81.80

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>