



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

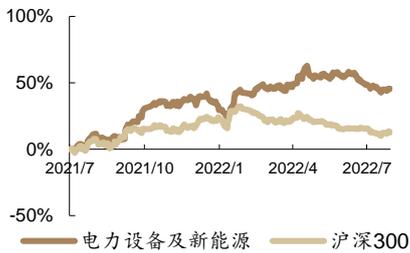
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《通胀削减法案势如破竹，特斯拉产业链有望深度受益》，2022.8.5
- 《晶盛机电（300316）：2021年报盈利能力创新高，22Q1在手订单超222亿》，2022.4.28
- 《晶盛机电（300316.SZ）：先进装备+先进材料双驱动，21年预告业绩同比大增》，2022.1.13
- 《储能专题系列报告之储能行业总览——储能：能源革命下的超级赛道》，2021.12.24
- 《晶盛机电（300316.SZ）：单晶炉大单持续推动全年新单高增》，2021.11.9

美国拟取消补贴上限，国内购置税减免延续

投资要点：

- **通胀削减法案推进，新能源车产业链受益。**2009年，美国国会设立了200,000辆的补贴退坡门槛，时至今日，特斯拉、通用等车企纷纷触及20万辆补贴门槛。2021年7月28日民主党参议员 Joe Manchin 和参议院多数党领袖 Chuck Schumer 联合发布“2022年降低通胀法案”，该法案将在未来十年投资3690亿美元于能源和气候变化项目，继拜登的3B法案后再次提出取消20万辆补贴上限。相较3B法案，该方案精简了覆盖范围，降低了单车补贴金额，大幅减少了政府财政压力。
- **新能源汽车免税政策延续，市场企稳，比亚迪领军地位明显。**7月29日国务院常务会议召开，会议提出延续免征新能源汽车购置税政策，当月我国新能源车销量约为56.1万辆，几乎与6月份的57万辆持平，供求两端尚未出现突出性增长点。竞争格局方面，比亚迪继续扩大领先地位，单月销量16.2万辆，环比增长21.4%，占据将近三成市场份额。特斯拉、上汽通用五菱、吉利等车企处于二线，蔚来、理想、小鹏等造车新势力销量略微过万，暂时未能撼动传统车企的市场地位。
- **风电光伏政策持续利好，上游供应紧张难抵投资建设火热。**本周光伏产业链仍处于供应紧张，单晶硅片、组件价格持续堆高，玻璃、胶膜价格略有上调。但与此同时，政策引导下投资建设火热，8月1日，工业和信息化部，国家发展改革委，生态环境部印发工业领域碳达峰实施方案，提倡“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设；新疆公布第二批市场化风光项目清单，项目总规模为40.63GW；首航高科拟投资100-110亿元建设“200MW光热+800MW风电+520MW光伏”项目。
- **7月制造业PMI略低于荣枯线，规模化投资创造特高压、蓄能产业机遇。**7月份，制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.0%、53.8%和52.5%。国家电网于8月3日公布重大项目建设计划，到年底前，预计再完成近3000亿元电网投资，开工一大批重大工程，其中110千伏及以上电网和抽水蓄能电站1173项，届时在建项目总投资将创历史新高，达到1.3万亿元。
- **新能源汽车投资策略：**建议关注以下投资主线：1)各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。2)深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等。3)锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等。4)受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5)产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **新能源发电投资策略：**重点关注光伏板块，建议以下几条主线：1)具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：隆基股份、晶澳科技、天合光能；2)盈利确定性高，估值处于周期底部的硅料环节：通威股份、大全能源等；3)自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：中环股份、双良节能；4)受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光能源、德业股份。
- **工控及电力设备投资策略：**围绕下半年的大规模投资对特高压、抽水蓄能产业链的带动作用，适应能源转型配套能源储调的发展趋势。1)特高压关注：中国西电、特变电工、保变电气与许继电气等；2)抽水蓄能关注：中国电建、中国能建及发

电集团旗下标的。

- **风险提示：**美国法案未通过风险、原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险

内容目录

| | |
|--|----|
| 1. 周报专题：美国拟取消补贴上限，国内购置税减免延续 | 6 |
| 1.1. 政策为基，助力渗透率不断提升 | 6 |
| 1.2. 3B 法案提出，初尝试解除补贴限制未果 | 7 |
| 1.3. 后继方案开源节流，表决流程一马平川 | 8 |
| 1.4. 行业观点概要 | 8 |
| 1.5. 行业数据跟踪 | 9 |
| 1.6. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 10 |
| 2. 新能源发电：政策持续利好，上游供应紧张难抵投资建设火热 | 12 |
| 2.1. 行业观点概要 | 12 |
| 2.1.1. 政策动态 | 12 |
| 2.1.2. 公司动态 | 12 |
| 2.1.3. 产业链价格 | 12 |
| 2.2. 行业数据跟踪 | 13 |
| 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 13 |
| 3. 工控及电力设备：7 月制造业 PMI 略低于荣枯线，规模化投资创造特高压、蓄能产业机 遇 | 15 |
| 3.1. 行业观点概要 | 15 |
| 3.2. 加大投资力度，特高压、抽水蓄能产业链迎机遇 | 15 |
| 3.3. 行业数据跟踪 | 15 |
| 3.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 16 |
| 4. 本周板块行情（中信一级） | 17 |
| 5. 风险提示 | 18 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 美国新能源车月销量(万辆)..... | 6 |
| 图 2: 美国新能源车渗透率 | 6 |
| 图 3: 中国新能源车渗透率 | 6 |
| 图 4: 欧洲新能源车渗透率 | 6 |
| 图 5: 补贴门槛设立以来各车企新能源车累计销量 | 7 |
| 图 6: 新旧法案支出额对比(亿美元)..... | 8 |
| 图 7: 新旧法案清洁能源支出占比对比 | 8 |
| 图 8: 7月主要车企新能源车销量(辆)..... | 8 |
| 图 9: 钴粉和四氧化三钴价格(单位:万元/吨) | 9 |
| 图 10: 电池级硫酸镍/钴/锰价格(单位:万元/吨) | 9 |
| 图 11: 锂精矿价格(单位:美元/吨) | 9 |
| 图 12: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格(单位:万元/吨) | 9 |
| 图 13: 正极材料价格(单位:万元/吨) | 9 |
| 图 14: 前驱体材料价格(单位:万元/吨) | 9 |
| 图 15: 隔膜价格(单位:元/平方米) | 10 |
| 图 16: 电解液价格(单位:万元/吨) | 10 |
| 图 17: 负极价格(单位:万元/吨) | 10 |
| 图 18: 六氟磷酸锂价格(单位:万元/吨) | 10 |
| 图 19: 多晶硅料价格(单位:元/公斤) | 13 |
| 图 20: 单晶硅片价格(单位:元/片) | 13 |
| 图 21: 单/多晶电池片价格(单位:元/瓦) | 13 |
| 图 22: 光伏玻璃价格(单位:元/平方米) | 13 |
| 图 23: 制造业 PMI 数据..... | 15 |
| 图 24: 工业制造业增加值逐渐回暖 | 15 |
| 图 25: 工业增加值累计同比增速维持高位..... | 15 |
| 图 26: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况..... | 16 |
| 图 27: 长江有色市场铜价格趋势(元/吨) | 16 |
| 图 28: 中信指数一周涨跌幅 | 17 |
| 图 29: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位..... | 17 |
| 表 1: 新能源汽车行业要闻追踪 | 10 |

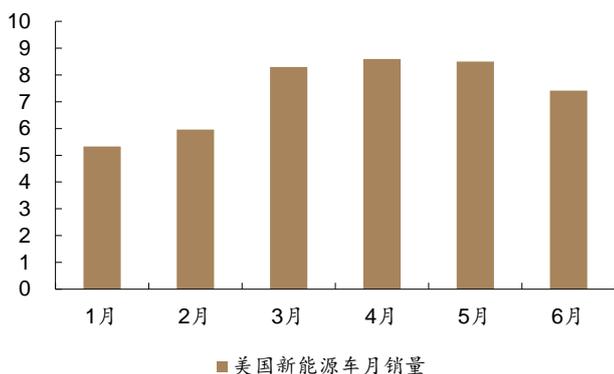
| | |
|---------------------------|----|
| 表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪..... | 11 |
| 表 3: 新能源发电行业要闻追踪..... | 13 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪..... | 14 |
| 表 5: 电力设备及工控行业要闻..... | 16 |
| 表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪..... | 16 |
| 表 7: 细分行业一周涨跌幅..... | 17 |

1. 周报专题：美国拟取消补贴上限，国内购置税减免延续

1.1. 政策为基，助力渗透率不断提升

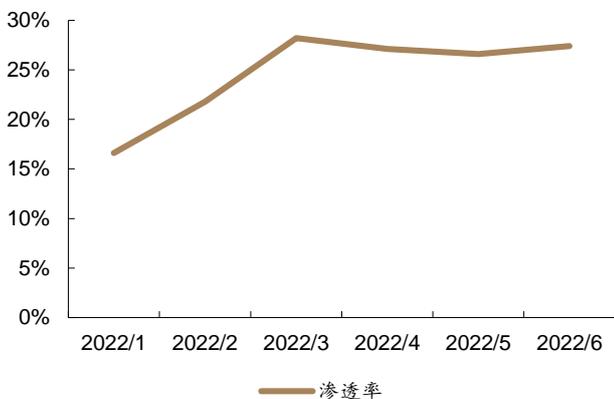
同为汽车大国，美国新能源车渗透率处于低位。美国作为全球新能源汽车增长第三大市场，尽管起步发展较早，但其渗透率仍处低谷。2022年上半年美国新能源车销量44.10万辆，6月渗透率仅为6.25%，而中国、欧洲市场平均渗透率分别为27.40%、21%。NADA认为这主要与美国市场基础设施薄弱、车型供给少、城市集群分散等因素有关。

图1：美国新能源车月销量(万辆)



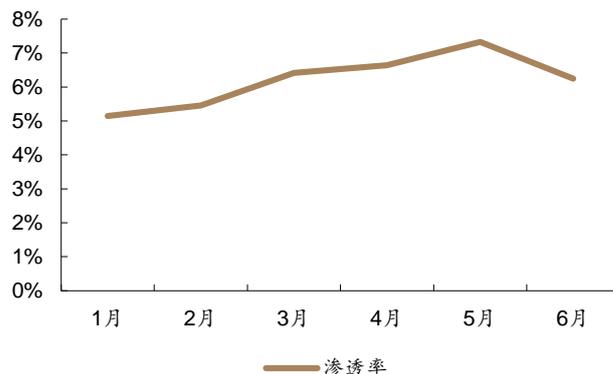
资料来源：汽车电子设计，搜狐网，每日经济新闻，德邦研究所

图3：中国新能源车渗透率



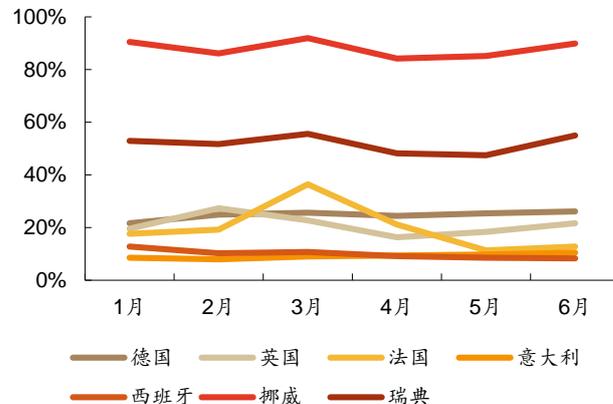
资料来源：乘联会，德邦研究所

图2：美国新能源车渗透率



资料来源：汽车电子设计，搜狐网，每日经济新闻，Marklines，德邦研究所

图4：欧洲新能源车渗透率



资料来源：Marklines，欧洲汽车协会，德邦研究所

新能源车定价高，政策补贴提高消费者接受度。由于三电系统的存在，新能源车价格普遍比汽油车更高，阻碍新能源车渗透率的提升。自2008年起，美国出台了多项税收优惠政策，鼓励新能源汽车的消费和使用。同时，美国还采取温室气体排放标准和环保积分交易机制等措施促进车企对新能源汽车的研发投入。

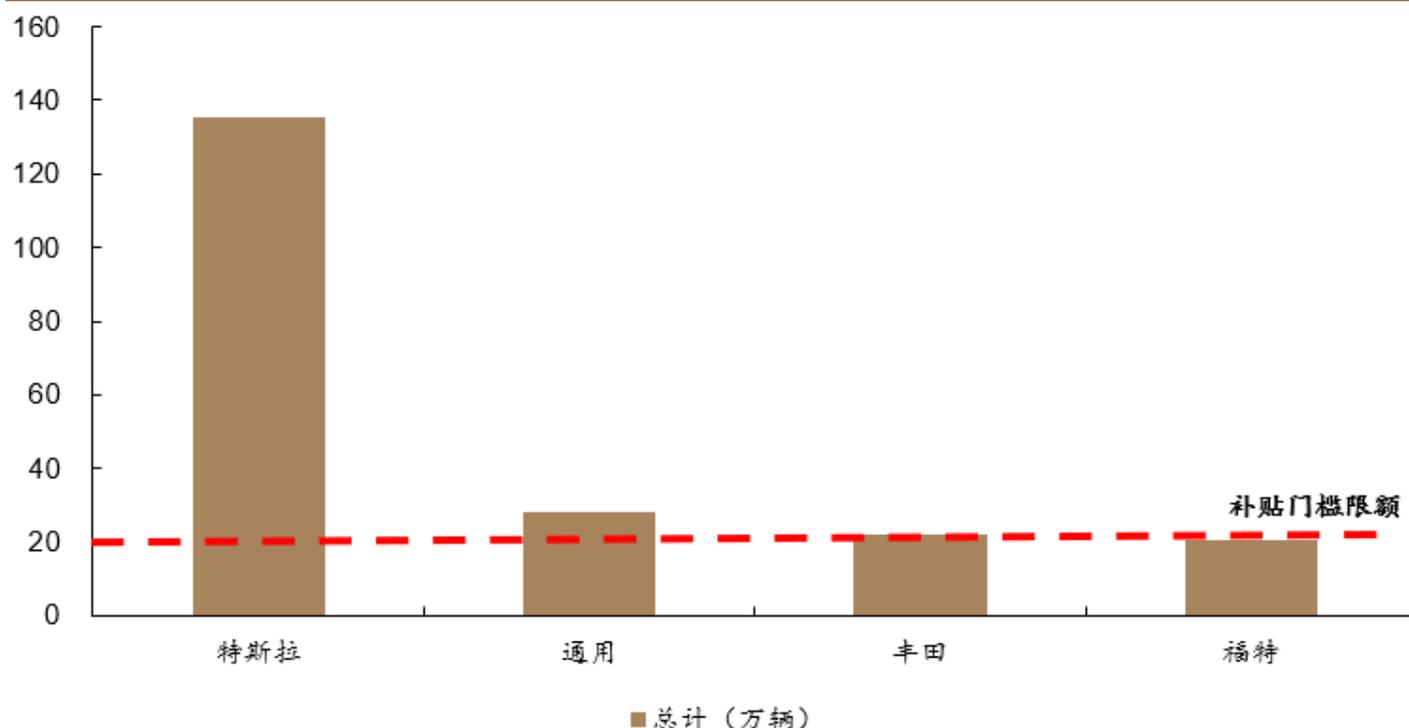
行政命令签署，明确新能源车重要地位。美国总统拜登上台后，于2021年8月5日签署了“加强美国在清洁汽车领域领导地位”行政命令，设定了到2030年美国零碳排放汽车销量达50%的重大目标，并与通用、福特和斯特兰蒂斯等美国主要车企发布联合申明，希望在2030年美国电动汽车渗透率达到40%-50%。行政令特别明确了零排放汽车(ZEV)的定义，除传统纯电动汽车(BEV)、插电式混合

动力汽车(PHEV)外首次强调了氢燃料汽车(FCEV)。全美46个州及特区也因地制宜地提出各种推广新能源汽车的利好政策,其中有11个州采取了加州的零排放汽车政策。加州在2021年5月7日发布的《清洁能源政策》提出了更为激进的目标——到2030年纯电动、燃料电池及插电式混合动力电动汽车渗透率达到60%,2035年仅销售零排放汽车。

1.2. 3B 法案提出, 初尝试解除补贴限制未果

2009年,美国国会设立了200,000辆的补贴退坡门槛,时至今日,车企纷纷触及20万辆补贴门槛。目前特斯拉、通用的销量已经超过该门槛,处于无补贴状态,丰田、福特销量处于临界线边缘,即将承压。

图5: 补贴门槛设立以来各车企新能源车累计销量



资料来源: Markerlines, 德邦研究所, 注: 销量统计时间为2010年至2022年6月

拜登提出“BBB”法案, 扶持电动车行业发展。 补贴上限政策若迟迟无法取消, 北美市场预计在未来1-2年内变成纯市场驱动, 无疑遏制了北美新能源汽车市场的发展, 北美主流车厂已经联合呼吁当局政府取消20万补贴上限。2021年11月19日, 拜登1.75万亿美元《重建更好的未来》法案(Build Back Better)以220-213票在众议院获得通过。若法案最终能在参、众两院均通过, 目前最高7500美元的单车补贴提升至最高12500美元, 同时取消了车企20万辆的补贴上限。

法案加大车企补贴力度, 重点扶持本土企业。 3B法案中, 车企补贴门槛取消了20万辆的上限, 改为电动车渗透率达到50%之后对补贴进行退坡, 此外将此前的7500美元税收抵免优惠提升至最高12500美元, 补贴具体构成为: 基础补贴4000美元; 电动车携电量40度电以上(2027年门槛调整为50度电), 再补3500美元; 工会成员(通用、福特、Stellantis)企业, 额外再得4500美元; 如果50%零部件“美国化”且电池产自美国, 还能再得500美元。

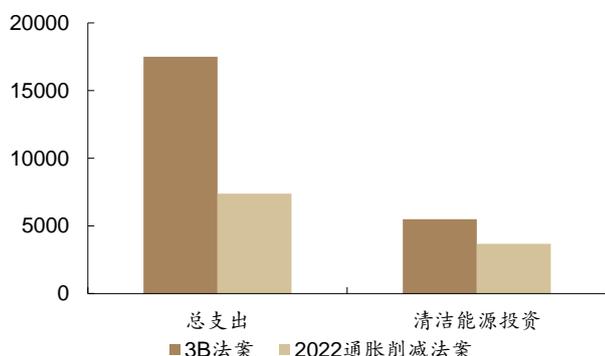
出于财政赤字考虑, 3B法案迟迟未能落地。 根据美国国会预算办公室测算, 法案在5年内将产生9413亿美元的支出和1493亿美元的收入, 美国赤字将增加7920亿美元; 在10年内将产生1.636万亿美元的支出, 而由于各项税收措施, 将产生1.269万亿美元的收入, 使赤字增加额将从7920亿美元下滑至3670亿美元。

1.3. 后继方案开源节流，表决流程一马平川

3B 法案难以通过，“2022 年降低通胀法案”进行接力。美国白宫 7 月 27 日发布声明，参议院民主党参议员 Joe Manchin 和参议院多数党领袖 Chuck Schumer 联合发布“2022 年降低通胀法案”(The Inflation Reduction Act of 2022)。该法案将在未来十年投资 3690 亿美元用于能源和气候变化项目，目标是到 2030 年将碳排放减少 40%，是美国在未来能源安全、减少开发成本、创造就业、清洁能源解决方案等领域所做出的最重大投资。

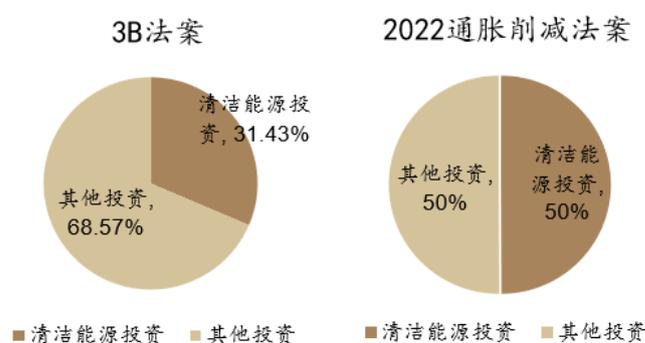
新法案开源节流，通过可能性大幅增加。对比被 Joe Manchin 在参议院反对的 BBB 法案，本次法案 1) 总支出额为 7390 亿美元，相较 3B 法案削减了 1.01 万亿美元、其中用于清洁能源投资为 3690 亿美元，相较 3B 法案削减了 1810 亿美元；2) 没有针对美国汽车工人联合会工人及美国本土制造的电动车提供 7,500 美元以外的 5,000 美元额外补贴。

图 6：新旧法案支出额对比(亿美元)



资料来源：The White House, 财联社, cnBeta, 德邦研究所

图 7：新旧法案清洁能源支出占比对比



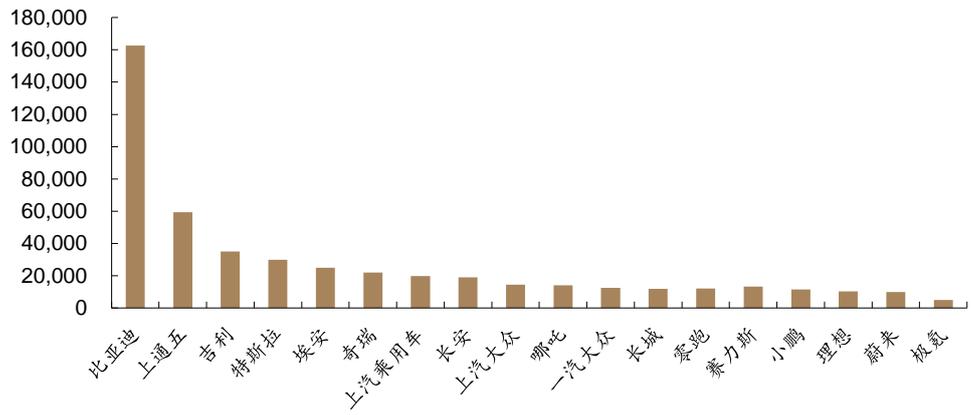
资料来源：The White House, 财联社, cnBeta, 德邦研究所

1.4. 行业观点概要

免征新能源汽车购置税政策延续，政策端持续利好新能源汽车。7月29日国务院常务会议召开，会议提出延续免征新能源汽车购置税政策，推动消费继续成为经济主拉动力。新能源补贴原本计划于今年12月31日彻底取消，这一免税政策的延续不仅能直接减少消费者的资金压力，更体现出新能源汽车是我国刺激消费，实现未来能源结构转型的重要一环。

7月新能源车销量56.1万辆，维持整体规模，比亚迪一骑绝尘，造车新势力角逐赛道后半段。根据乘联会预计，今年7月我国新能源车销量约为56.1万辆，几乎与6月份的57万辆处于同一水平，供求两端都未出现突出性增长点。竞争格局方面，比亚迪继续扩大领先地位，单月销量16.2万辆，环比增长21.4%，在其它车企尚未实现销量突破之际，已占据将近三成市场份额。特斯拉、上汽通用五菱、吉利等车企处于二线，蔚来、理想、小鹏等造车新势力销量略微过万，暂时未能撼动传统车企的市场地位。

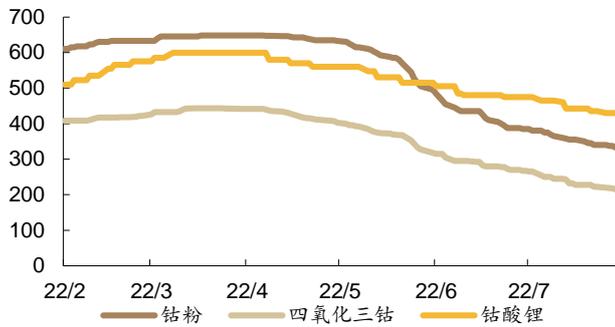
图 8：7月主要车企新能源车销量(辆)



资料来源: 乘联会, 德邦研究所, 注: 特斯拉、吉利、奇瑞、上汽乘用车、长安、长城为乘联会预估数据

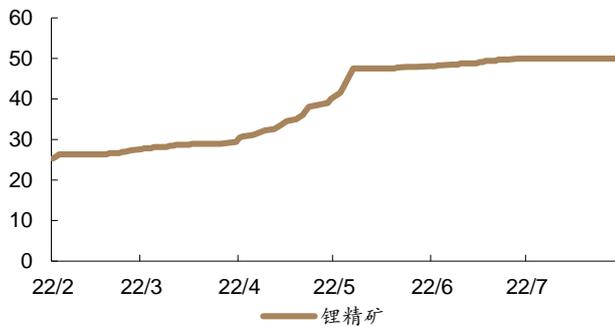
1.5. 行业数据跟踪

图9: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: WIND, 德邦研究所

图11: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图13: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)

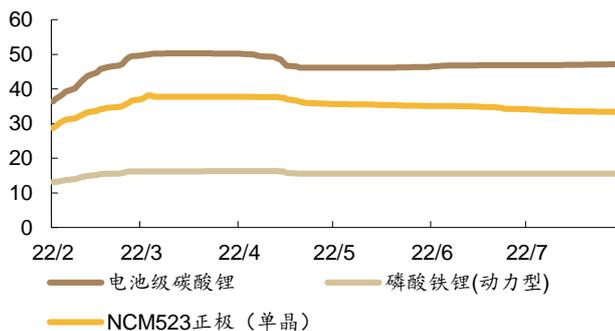
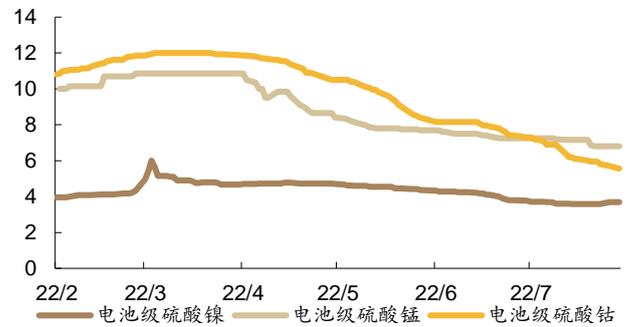
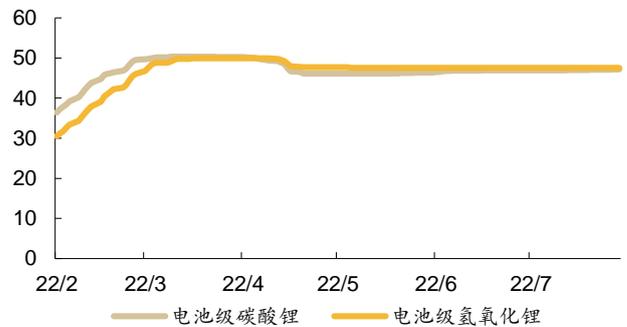


图10: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)



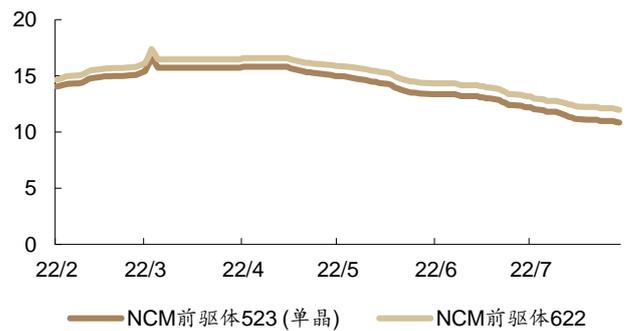
资料来源: SMM, 德邦研究所

图12: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)



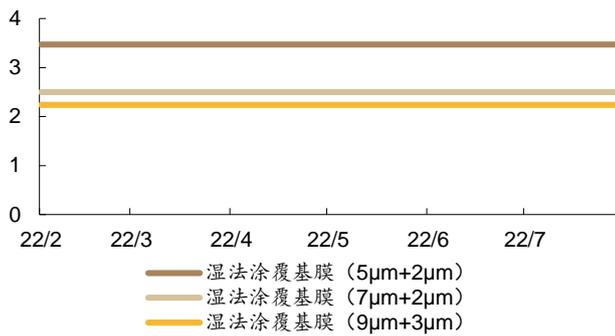
资料来源: SMM, 德邦研究所

图14: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)



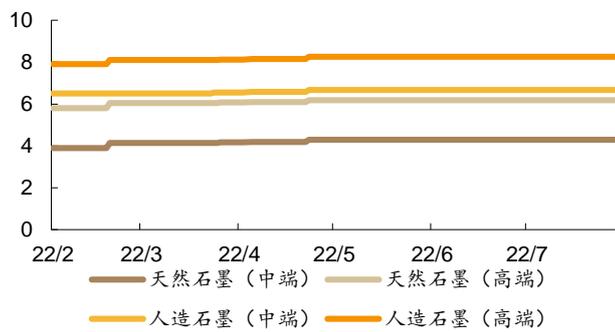
资料来源：SMM，德邦研究所

图 15：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：SMM，德邦研究所

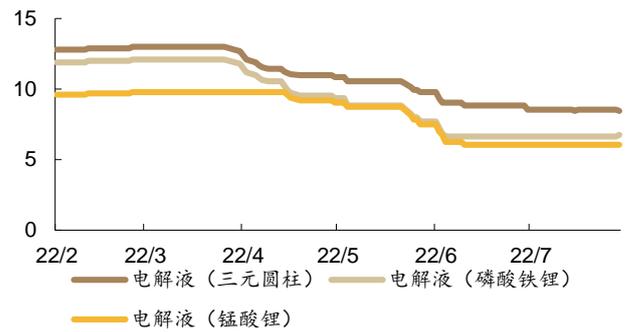
图 17：负极价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

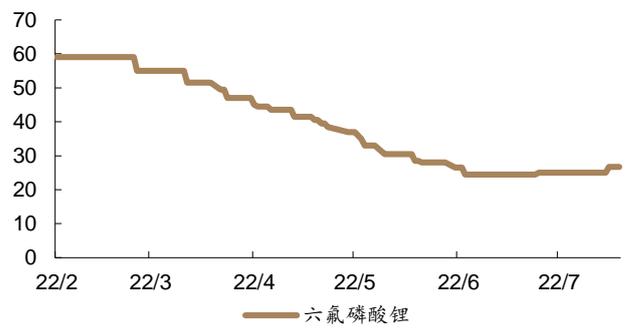
资料来源：SMM，德邦研究所

图 16：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 18：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

投资建议：建议关注以下投资主线：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等。3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等。4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

1.6. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1：新能源汽车行业要闻追踪

| 要闻简介 | 信息来源 |
|--|---|
| 国常会：延续免征新能源汽车购置税政策 | http://i7q.cn/5wwlJh |
| 工信部等三部门：推动动力电池回收利用体系建设 | http://i7q.cn/6nPZ6d |
| 北京“十四五”规划：2025 年全市充电桩达 70 万个，换电站达 310 座 | http://i7q.cn/61mkqi |
| 宁德时代暂缓北美建厂项目 | http://i7q.cn/5TPVjX |
| 小鹏建成国内最大自动驾驶智算中心 | http://i7q.cn/5E2Lc2 |
| 电池包存在进水风险，比亚迪召回部分唐 DM | http://i7q.cn/5E2ysQ |
| 存在起火隐患，宝马召回部分国产及进口插电车型 | http://i7q.cn/5LyLG5 |
| 国轩高科：预计半固态电池将于今年底小批量装车 | http://m6z.cn/5lwYfy |
| 特斯拉预计今年产量 200 万辆，拟到 2030 年再建 10-12 家超级工厂 | http://m6z.cn/6jnvkJ |

资料来源：第一电动网，新出行，德邦研究所

表 2：新能源汽车行业个股公告跟踪

| 股票名称 | 公告简介 |
|------|---|
| 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 月期间向特斯拉供应电池材料三元前驱体产品，金额占 21 年主营业务收入超 50% |
| 宁德时代 | 公司副董事长、副总经理黄世霖先生因个人原因辞职 |
| 科达利 | 8 月 3 日发行约 1543 万张可转换公司债券，共计 15.34 亿元 |
| 震裕科技 | 拟在江苏太仓建设新能源汽车动力系统核心零部件项目，在广东肇庆建设新能源动力电池结构件项目，投资金额均为 10 亿元 |
| 长远锂科 | 上市流通限售股约 6.47 亿股，占公司股本总数的 33.6% |
| 国轩高科 | 全资子公司合肥国轩于近日收到合肥市经济和信息化局拨付的项目资金 1,000 万元 |
| 欣旺达 | 子公司香港欣威拟共同投资红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨（印尼）项目 通过合资公司伟明盛青在温州市开发年产 20 万吨高镍三元正极材料项目 |
| 星源材质 | 全资子公司星源材质（南通）收到南通市财政局项目补贴 5,310 万元 |
| 亿纬锂能 | 拟定增 1.4 亿股，募集资金 90 亿元，其中 43.7 亿元用于投资年产 20GWh 46 系列动力储能锂离子电池项目、41.3 亿元用于年产 16GWh 方形磷酸铁锂电池项目。 |
| 许继电气 | 发布 22 年半年度报告，报告期内实现营业收入 61.2 亿元，同比增长 23.7%；归母净利润 4.5 亿元，同比增长 5.8% |

资料来源：WIND，德邦研究所

2. 新能源发电：政策持续利好，上游供应紧张难抵投资建设火热

2.1. 行业观点概要

2.1.1. 政策动态

2021 年我国新增持证风电、太阳能装机容量 74.8GW，已超过火电新增装机容量。8 月 4 日，国家能源局发布电力业务资质管理年度分析报告，报告提到我国持证发电企业总装机容量为 206.7237GW，其中 1GW 以上的企业占持证发电企业总数的 4%，装机容量占总装机容量的 49%。与此同时，新增持证风电、太阳能装机容量 74.8GW，已超过火电新增装机容量 57.0GW，说明我国能源市场主体结构和规模变化各具特色，新能源已经成为发电装机增长主力。

三部门印发工业领域碳达峰实施方案，提倡“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设，加快光伏技术协同创新。8 月 1 日，工业和信息化部，国家发展改革委，生态环境部印发工业领域碳达峰实施方案，鼓励企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设，并推动光伏、新型储能、重点终端应用、关键信息技术产品协同创新。实施智能光伏产业发展行动计划并开展试点示范，加快基础材料、关键设备升级。推进先进太阳能电池及部件智能制造，提高光伏产品全生命周期信息化管理水平。支持低成本、高效率光伏技术研发及产业化应用，优化实施光伏、锂电等行业规范条件、综合标准体系。

新疆公布第二批市场化风光项目清单，光伏规模为 27.14GW，风电规模为 13.49GW。清单总计 66 个项目，其中有 32 个项目将于近 1 个月内开工建设。新疆此前曾印发《关于开展新能源项目及节能降碳项目贴息支持试点工作的通知》，文件明确表示，对市场化并网新能源发电项目使用贷款的，按每 10 万千瓦 10 万元予以贴息补助，补贴期限为 1 年。政策端的持续发力，将有助于引导因地制宜的光伏项目建设。

2.1.2. 公司动态

预计投资 100-110 亿元，首航高科拟建设“200MW 光热+800MW 风电+520MW 光伏”项目。8 月 3 日，首航高科发布公告，宣布已与酒泉市肃州区人民政府签署投资合作协议，将在酒泉市肃州区建设“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，预计投资金额为 100-110 亿元。肃州区人民政府将协助首航高科办理用地、水保、林地、压矿等规划工作，双方力争在 2023 年 3 月 30 日前完成项目前期手续办理。同时，针对项目投资具体规模，首航高科将有权自主引入合适的央企、国企共同开发。项目将在配置足额风电和光伏指标后的 30 个工作日内开工，并且计划在两年内并网发电。

预计项目收益良好，运达股份投资建设哈密 70MW 风光同场项目。8 月 1 日，运达股份发布公告，持股 75% 子公司兴疆鲲鹏原本负责新疆哈密市伊吾县淖毛湖 70MW 风光同场项目的前期开发及筹建工作，鉴于哈密项目风资源较好，预计项目收益情况较好，运达股份将以该合资子公司为主体，投资建设哈密项目。项目规模包括 50MW 风电和 20MW 光伏，配置储能，拟安装 10 台 5MW 风电机组、6 个 3.3MW 光伏子方阵，新建一座 110kV 升压站。项目总投资额将达到 3.8 亿元，由运达股份和子公司的另一股东哈密国投按各自持股比例筹集。

2.1.3. 产业链价格

- 根据硅业分会在 8 月 3 日公布的数据，本周单晶致密料成交均价为 30.0 万元/吨，环比上涨 1.52%。
- 根据 PVInfoLink 在 8 月 5 日公布的数据，166mm/165 μm、182mm/165 μm、

210mm/160 μm 硅片价成交均价分别为 6.26 元/片、7.52 元/片、9.91 元/片，价格仍然维持高位。

● 166mm 单晶 PERC 电池片、182mm 单晶 PERC 电池片、210mm 单晶 PERC 电池片成交均价分别在 1.28 元/W、1.29 元/W、1.28 元/W，持续上涨。

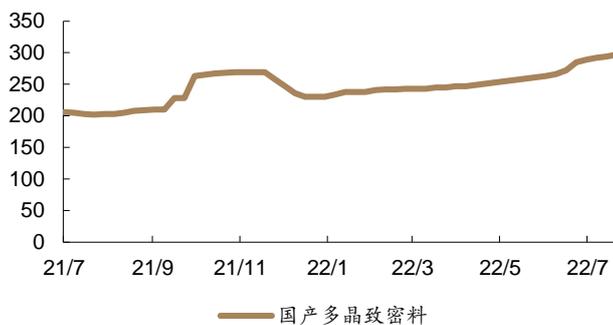
● 166mm 及以下、182mm 和 210mm 的组件均价为 1.93 元/W、1.97 元/W 和 1.97 元/W，价格持续堆高。

评论：原材料供应环节依旧处于紧张状态，价格上涨趋势暂无反转迹象。进入下半年，尽管疫情状态有所缓和，但是硅料难求的局面仍然存在，持续考验中游厂商的承压能力。自单晶硅片两大龙头企业于 4 月同步涨价之后，市场价格被强势拉动，后续变动情况将取决于上游产能的恢复能力。组件价格持续堆高，8 月初玻璃、胶膜价格仍有上调。

投资建议：重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：隆基股份、晶澳科技、天合光能；2) 盈利确定性高，估值处于周期底部的硅料环节：通威股份、大全能源等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：中环股份、双良节能；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光能源、德业股份。

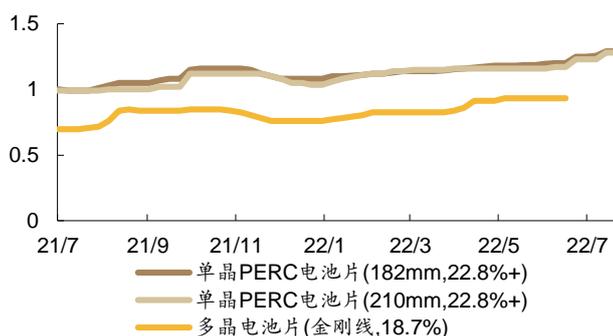
2.2. 行业数据跟踪

图 19：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



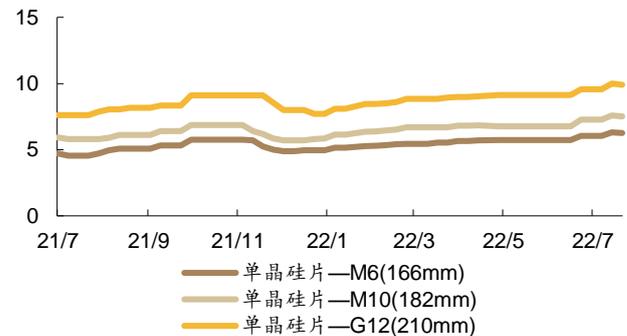
资料来源：WIND，德邦研究所

图 21：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



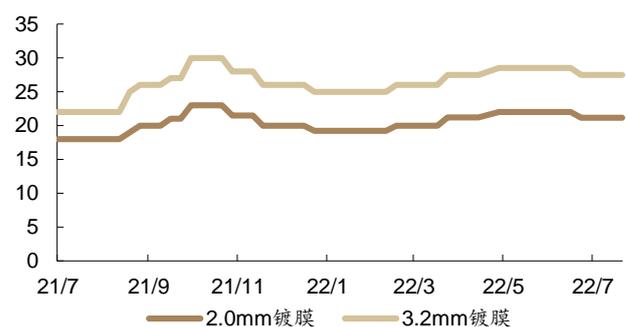
资料来源：WIND，德邦研究所

图 20：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 22：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：WIND，德邦研究所

2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 3：新能源发电行业要闻追踪

| 要闻简介 | 信息来源 |
|--|---|
| 三部门印发工业领域碳达峰实施方案，提倡“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设 | http://i7q.cn/5TPAKN |
| 国家能源局：第二批大基地项目清单已经印发 | http://i7q.cn/61m80M |
| 国家能源局：上半年新增光伏装机 30.87GW | http://i7q.cn/5T4YcU |
| 新疆公布第二批市场化风光项目清单，规模总计 40.63GW | http://i7q.cn/5LyKYn |

| | |
|-----------------------------------|---|
| 湖南公布“十四五”第一批集中式光伏项目名单，规模总计 24.5GW | http://i7q.cn/5TPAkP |
| 大唐集团公布下半年开工光伏项目清单，总装机规模达 5.6GW | http://i7q.cn/68S7uT |
| 中国能建三亚 60MW 光伏发电项目并网成功 | http://i7q.cn/6uGLYG |
| 宝武集团鄂钢 10.38MW 光伏项目（一期）并网 | http://m6z.cn/5B0Pjj |
| 充电器大户奥海科技设立全资子公司进军光伏 | http://m6z.cn/6bRgUk |

资料来源：北极星太阳能光伏网，德邦研究所

表 4：新能源发电行业个股公告跟踪

| 股票名称 | 公告简介 |
|------|--|
| 运达股份 | 拟以子公司新疆鲲鹏为主体，共同投资哈密 70MW 风光同场项目。项目总投资 38,089 万元，出资 75% |
| 拓日新能 | 副总经理黄振华先生因个人原因辞职 |
| 首航高科 | 与酒泉市肃州区政府签署协议，预计投资 100 亿元建设“200MW 光热+800MW 风电+520MW 光伏”项目 |
| 大全能源 | 发布 22 年半年度财务报告，报告期内实现营业收入 163 亿元，同比增长 262.2%；归母净利润 95.2 亿元，同比增长 340.8% |
| 中来股份 | 发布 22 年半年度报告，报告期内实现营业收入 46.3 亿元，同比增长 95.4%；归母净利润 2.3 亿元，同比增长 642.9% |
| 太阳电缆 | 拟设立全资子公司太阳铜业，注册资本 3 亿元；拟对外投资合资公司福州太阳电缆，注册资本 1000 万元 |

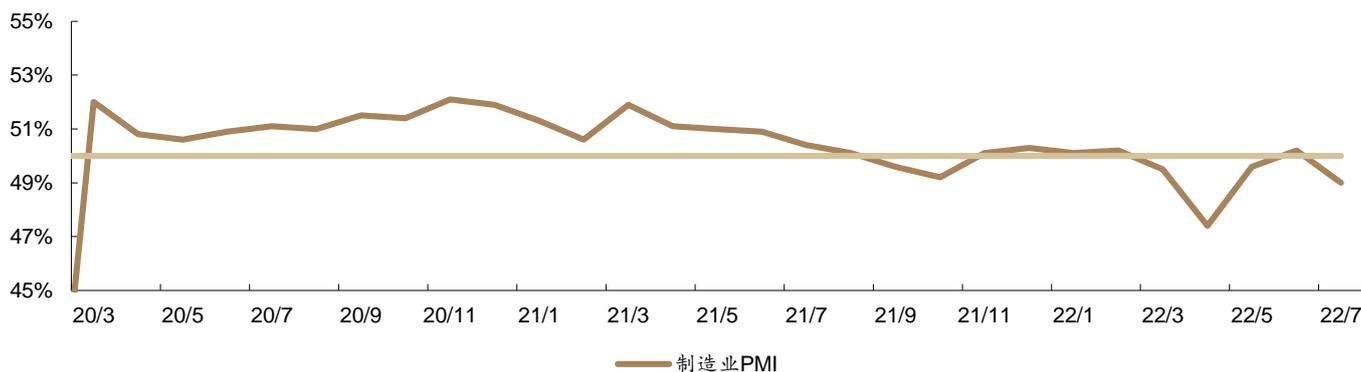
资料来源：WIND，德邦研究所

3. 工控及电力设备：7月制造业 PMI 略低于荣枯线，规模化投资创造特高压、蓄能产业机遇

3.1. 行业观点概要

7月份，制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.0%、53.8%和 52.5%，低于 6月 1.2、0.9 和 1.6 个百分点。制造业 PMI 略低于荣枯线，其具有以下特点：一是 7 月份新订单与新出口同时下降，两种指数经历了 6 月份的快速升温之后，略微回调。二是生产指数继续在荣枯线附近位置震荡，其中小、中、大型企业指数都有所下降，主要原因是疫情反复导致间断性停工停产。三是 7 月份供货商配送时间成功维持在荣枯线以上，部分地区度过上半年的道路管控后，商品流动性逐渐有所保障。

图 23：制造业 PMI 数据



资料来源：WIND，德邦研究所

3.2. 加大投资力度，特高压、抽水蓄能产业链迎机遇

电网建设持续扩资，重点布局特高压、抽水蓄能等项目建设。国家电网于 8 月 3 日公布重大项目建设计划，已在今年 1 至 7 月合计完成电网投资 2364 亿元，同比增长 19%，目前在建项目总投资 8832 亿元，其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 3299 项。到年底前，预计再完成近 3000 亿元电网投资，开工一大批重大工程，其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 1173 项，届时在建项目总投资将创历史新高，达到 1.3 万亿元。

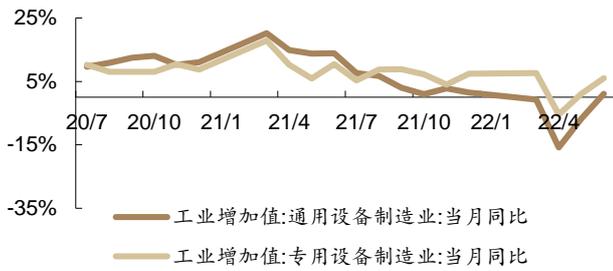
优化能源配置，特高压工程迎密集核准期，能源转型过渡，储水蓄能适逢资源储调需求。特高压工程，是我国实施大规模远距离输电、促进能源清洁低碳转型的战略性手段。与此同时，在能源转型趋势下，储能的作用日益凸显。抽水蓄能是目前大规模调节能源首选，是护航风光等新能源发展的稳定器。在加快构建新能源供给消纳体系的背景下，工程投资建设力度将进一步加大，相关设备供应商业绩有望迎来高增长。

投资建议：围绕下半年的大规模投资对特高压、抽水蓄能产业链的带动作用，适应能源转型配套能源储调的发展趋势。1) 特高压关注：中国西电、特变电工、保变电气与许继电气等；2) 抽水蓄能关注：中国电建、中国能建及发电集团旗下标的。

3.3. 行业数据跟踪

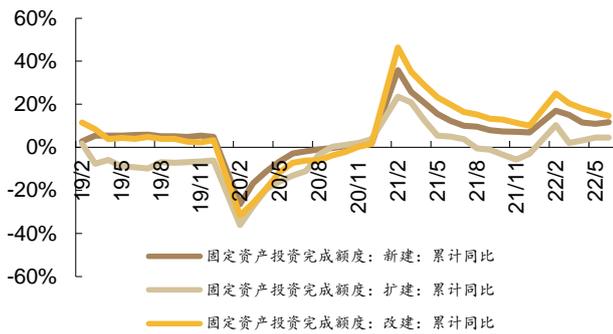
图 24：工业制造业增加值逐渐回暖

图 25：工业增加值累计同比增速维持高位

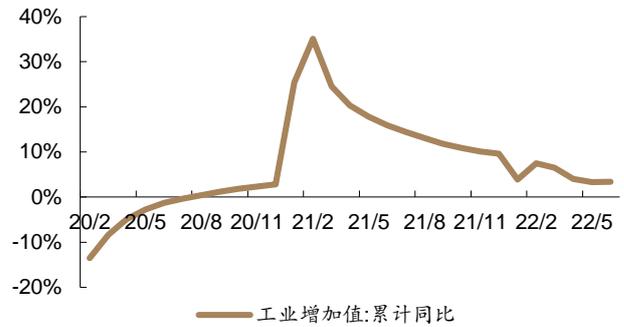


资料来源: WIND, 德邦研究所

图 26: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况

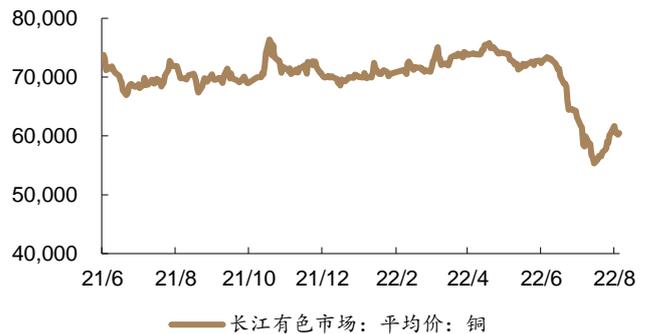


资料来源: WIND, 德邦研究所



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 27: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)



资料来源: WIND, 德邦研究所

3.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5: 电力设备及工控行业要闻

| 要闻简介 | 信息来源 |
|--|---|
| 国家电网: 下半年开建新一批特高压工程, 预计再完成 3000 亿元电网投资 | http://i7q.cn/6nQltD |
| 湖南株洲 220 千伏龙头变电站全面投产营运 | http://i7q.cn/6nPZ3D |
| 广东目标网架一期工程深圳段投产 | http://i7q.cn/68RL5x |
| 安徽电网首个自愈型双环网配电线路投运 | http://i7q.cn/6uGLOc |
| 山东电力建成全国首个广域电力 5G 专网试验外场 | http://i7q.cn/5T5v82 |
| 国网山东电力实现配网无人机巡检规模化应用 | http://i7q.cn/5wx5eT |

资料来源: 国际电力网, 德邦研究所

表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪

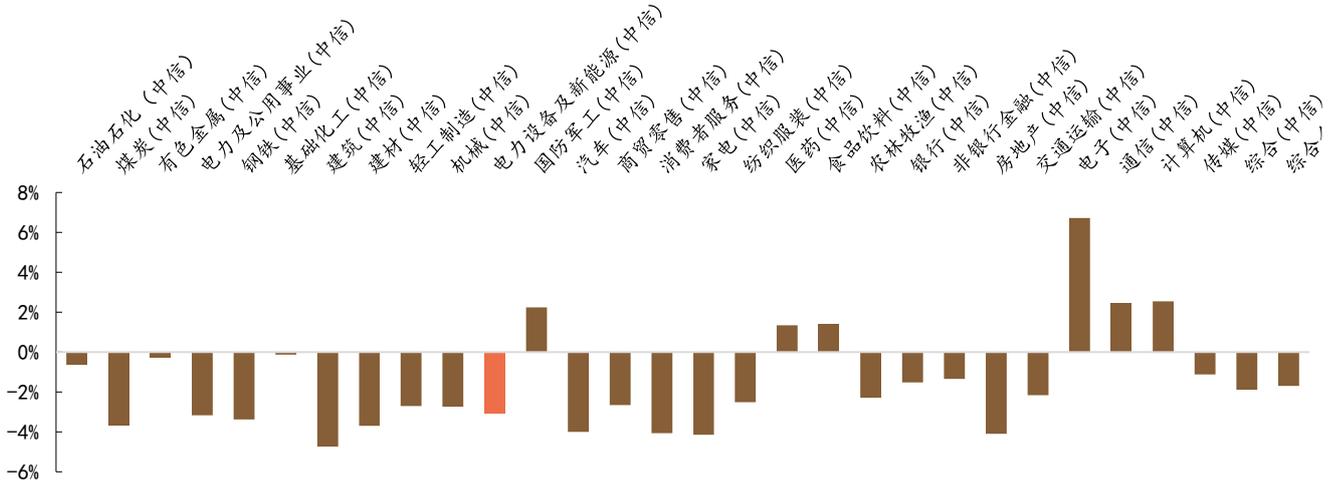
| 股票名称 | 公告简介 |
|------|---|
| 华通线缆 | 拟在坦桑尼亚设立全资子公司, 经营钢铁原材料和产成品的生产和销售, 投资 4 亿元 |
| 江南奕帆 | 持股 5% 以上股东宋益群女士减持公司股份 114.2 万股, 占公司总股份的 2.04% |
| 中环海陆 | 合计持股 5% 以上股东国发智富及其关联方国发融富拟合计减持不超过公司股份 600 万股, 占公司总股份的 6% |
| 杭电股份 | 子公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日, 累计收到政府补助 1832 万元 |
| 时代新材 | 2022 年 4 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日, 公司及控股子公司收到政府补贴约 1000 万元 |
| 长城科技 | 发布 22 年半年度报告, 报告期内实现营业收入 54.5 亿元, 同比增长 7.58%; 归母净利润 1.1 亿元, 同比减少 45.81% |
| 吉鑫科技 | 发布 22 年半年度报告, 报告期内实现营业收入 7.3 亿元, 同比减少 8.33%; 归母净利润 0.69 亿元, 同比减少 16.15% |
| 东方电缆 | 发布 22 年半年度报告, 报告期内实现营业收入 38.6 亿元, 同比增长 14.0%; 归母净利润 5.2 亿元, 同比减少 18.0% |

资料来源: WIND, 德邦研究所

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周下降了 3.05%，涨跌幅居中信一级行业第 21 名，跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为-2.47%、-4.69%、-5.71%、-4.64%、-1.62%、-3.47%。

图 28：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

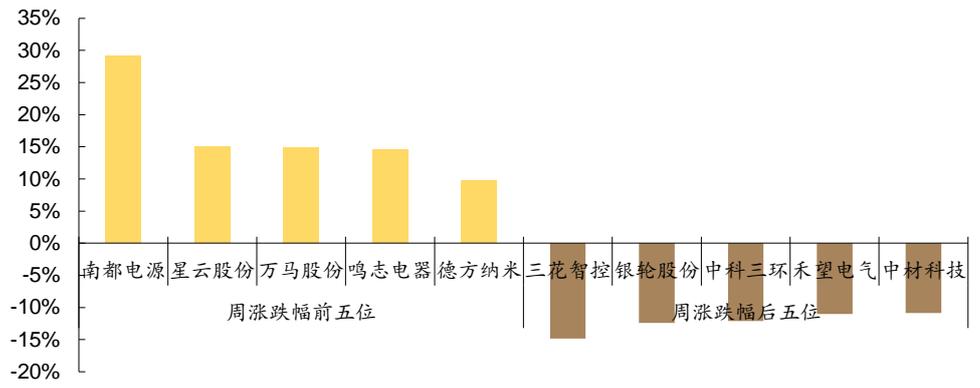
表 7：细分行业一周涨跌幅

| 板块名称 | 代码 | 本周收盘价 | 上周收盘价 | 一周涨跌幅 | 月基准日收盘价 | 一月涨跌幅 | 市盈率 | 市净率 |
|---------|-------------|----------|----------|--------|----------|--------|-------|------|
| 上证综指 | 000001.SH | 3227.03 | 3253.24 | -0.81% | 3355.35 | -3.82% | 12.57 | 1.38 |
| 深证综指 | 399001.SZ | 12269.21 | 12266.92 | 0.02% | 12811.33 | -4.23% | 27.28 | 2.95 |
| 沪深 300 | 000300.SH | 4156.91 | 4170.10 | -0.32% | 4423.97 | -6.04% | 12.06 | 1.46 |
| CS 电力设备 | CI005011.WI | 12510.80 | 12904.43 | -3.05% | 12721.82 | -1.66% | 51.39 | 4.36 |
| 输变电设备 | CI005472 | 2138.89 | 2193.15 | -2.47% | 2109.95 | 1.37% | 43.85 | 3.27 |
| 配电设备 | CI005473 | 1648.72 | 1729.80 | -4.69% | 1660.85 | -0.73% | 27.20 | 2.65 |
| 光伏 | CI005286 | 18990.12 | 20141.08 | -5.71% | 19827.41 | -4.22% | 58.27 | 6.33 |
| 风电 | CI005284 | 4400.57 | 4614.76 | -4.64% | 4572.19 | -3.75% | 23.08 | 2.47 |
| 核电 | CI005476 | 1307.03 | 1328.49 | -1.62% | 1440.90 | -9.29% | 13.44 | 1.54 |
| 新能源汽车 | 884076.WI | 3956.45 | 4098.46 | -3.47% | 4031.25 | -1.86% | 51.68 | 4.45 |

资料来源：WIND，德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为南都电源（29.10%）、星云股份（15.06%）、万马股份（14.88%）、鸣志电器（14.57%）、德方纳米（9.75%）。跌幅前五名分别为三花智控（-14.86%）、银轮股份（-12.39%）、中科三环（-12.12%）、禾望电气（-11.01%）、中材科技（-10.85%）。

图 29：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：WIND，德邦研究所

5. 风险提示

美国法案未通过风险、原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

| 1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。 | 类别 | 评级 | 说明 |
|--|----|------|--------------------------------|
| 股票投资评级 | | 买入 | 相对强于市场表现 20%以上； |
| | | 增持 | 相对强于市场表现 5%~20%； |
| | | 中性 | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | | 减持 | 相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业投资评级 | | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上； |
| | | 中性 | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
| | | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。 |

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。