

行业周报

行业周报

行业公司研究——电力设备与新能源

证券研究报告

国内新能源车7月销量景气，特高压核准投建提速

——电新行业周报(第30周)

✉ : 张雷 执业证书编号: S1230521120004
 ☎ : 021-80108036
 ✉ : zhanglei02@stocke.com.cn

□ 本周观点

新能源汽车：国内新能源车企7月销量同比预计翻倍，欧洲需求短期疲软。

(1)国内：考虑到淡季来临，主力企业中的个别企业因减产因素带来的减量，乘联会预估7月新能源乘用车厂家批发销量基本持平于6月的57万辆，同比增长约120%；7月29日国务院常务会议提出延续免征新能源汽车购置税政策。(2)欧洲：7月以来欧洲经济出现衰退，销售淡季、供应链尚未完全恢复、消费疲软等多重因素叠加，导致7月欧洲电动车销量出现下滑。

光伏：8月硅料供给环比增加，硅片薄片化推动行业降本。8月国内硅料供给产量环比增加，紧张程度有望逐步缓解。硅片薄片化进程持续推进，行业整体P型厚度由160μm切换至155μm，加速推动行业将降本。大尺寸电池片供给仍然偏紧，议价能力较强。组件价格已逐步触碰终端可接受价格上限，硅料价格有望加速见顶，行业再平衡发生后行业出货有望提速。

风电：成本端+交付端双端改善，零部件将迎盈利拐点。大型化进程加速，2022年整机厂商部分订单重新议价，主机厂商经济性增强；下半年全国风电并网建设有望较上半年提速，带动整体需求增长，抢装有望带来部分上游零部件供需错配，零部件企业盈利能力改善；7月风电原材料价格持续回落，在保供稳价情形下零部件企业有望迎盈利拐点。

电网设备：国网加速特高压核准和落地，年内将再开工建设“四交四直”特高压工程。8月3日，国家电网公司重大建设项目公布，计划下半年陆续开工建设金上一湖北、陇东—山东等“四交四直”8项特高压工程，总投资超过1500亿元。同时，加快推进大同一天津南交流以及陕西—安徽、陕西—河南等“一交五直”6项特高压工程前期工作，总投资约1100亿元。

□ 投资建议

新能源汽车：建议关注1)一条主线：全球竞争力的核心标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、天赐材料、新宙邦、宏发股份、卧龙电驱等。2)两条支线：供给紧张的负极龙头：璞泰来、杉杉股份、贝特瑞、中科电气、福鞍股份等。受益储能爆发的：德方纳米、永福股份、星云股份。

光伏：建议关注1)低估值补涨的：TCL中环、通威股份、大全能源、特变电工、协鑫科技。2)受益原材料供给瓶颈的辅材：禾望电气、海优新材、福斯特、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能股份。3)全球竞争力的组件企业：隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、东方日升。4)其他：金博股份、爱旭股份、芯能科技、正泰电器等。

风电：建议关注1)受益国产替代：新强联、恒润股份；2)盈利改善的全球竞争力零部件龙头：金雷股份、日月股份、禾望电气、中材科技、天顺风能、泰胜风能、大金重工；3)成长确定性海风：东方电缆、中天科技。4)大型化领先的风机厂商：金风科技、明阳智能、运达股份等。

电网设备：建议关注1)特高压：国电南瑞、许继电气、特变电工；2)配网智能化：亿嘉和、宏力达、杭州柯林、智洋创新；3)受益电表替换周期的：海兴电力、炬华科技等。

□ 风险提示

原材料波动风险；海外政策变化的风险；疫情影响产业链正常运行的风险。

行业评级

行业名称	评级
电力设备与新能源	买入

相关报告

报告撰写人：张雷、陈明雨

联系人：黄华栋、王婷、卢书剑

正文目录

1. 本周观点与投资意见	4
1.1. 新能源汽车	4
1.2. 新能源发电	4
1.3. 电网设备	5
2. 本周重点事件	7
2.1. 公司新闻	7
2.2. 行业新闻	8
3. 行业跟踪	10
3.1. 新能源汽车产业链	10
3.1.1. 新能源汽车销量	10
3.1.2. 动力电池装机	14
3.1.3. 产业链价格	15
3.1. 新能源发电产业链	17
3.1.1. 用电量及投资概况	17
3.1.2. 光伏装机及出口	18
3.1.3. 光伏产业链价格	19
3.1.4. 风电装机及招标	21
3.1.5. 风电产业链价格	22
4. 行情回顾	24
4.1. 板块行情	24
4.2. 个股行情	24
5. 风险提示	25

图表目录

图 1: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位: 辆, %)	10
图 2: 小鹏汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	10
图 3: 理想汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	10
图 4: 蔚来汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	10
图 5: 零跑汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	11
图 6: 哪吒汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	11
图 7: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	11
图 8: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)	11
图 9: 乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位: 万辆, %)	12

图 10: 乘联会-中国新能源汽车车型占比(单位: 万辆, %)	12
图 11: 中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位: 万辆, %)	12
图 12: 中汽协-中国新能源汽车车型占比(单位: 辆, %)	12
图 13: 动力电池月度装车量(单位: GWh)	15
图 14: 不同电池类型动力电池装机份额(单位: MWh)	15
图 15: 全社会当月用电量及同比(单位: 亿千瓦时, %)	17
图 16: 当月发电量产量及同比(单位: 亿千瓦时, %)	17
图 17: 电源当月基本投资额(单位: 亿元, %)	17
图 18: 电源基本投资累计额(单位: 亿元, %)	17
图 19: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)	18
图 20: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)	18
图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	18
图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	18
图 23: 组件月度出口(单位: GW, %)	19
图 24: 逆变器月度出口额(单位: 百万美元, %)	19
图 25: 硅料价格(单位: 元/KG)	19
图 26: 硅片价格(单位: 元/片)	19
图 27: 电池片价格(单位: 元/W)	20
图 28: 国内组件价格(单位: 元/W)	20
图 29: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	21
图 30: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	21
图 31: 全国风机招标量(单位: GW)	22
图 32: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)	22
图 33: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)	22
图 34: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)	23
图 35: 焦炭价格(单位: 元/吨)	23
图 36: 电力设备板块涨跌幅(单位: %)	24
图 37: 本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位: %)	24
图 38: 本周申万一级行业涨跌幅(单位: %)	24
图 39: 电力设备及子板块的 PE(TTM, 剔除负值)	24
表 1: 重点公司估值表(单位: 元, 亿元, 元/股, 倍)	5
表 2: 新能源汽车的调价节奏(单位: 万元)	12
表 3: 2022 年 7 月欧洲八国的新能源汽车注册量(单位: 辆, %, pcts)	14
表 4: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米)	15
表 5: 光伏供应链价格(单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m ²)	20
表 6: 风电各环节原材料价格变化(单位: 元/吨)	23
表 7: 本周涨跌幅前五的个股情况(单位: %)	25

1. 本周观点与投资意见

1.1. 新能源汽车

观点：国内新能源车企7月销量出炉，销量同比预计翻倍，但欧洲受淡季+供应短缺+经济衰退影响需求短期疲软。(1) **国内：**比亚迪7月销量达16.2万辆(同比+221%，环比+21%)，再次创造历史新高，累计销量突破80万辆，目前在手订单充足，下半年产能继续打满，销量望连创新高。根据蔚小理等新势力销量数据来看，国内销量形势相对较好，同时考虑到淡季来临，主力企业中的个别企业因减产因素带来的减量，主力企业(万辆以上)占比较6月会有偏低，因此乘联会预估7月新能源乘用车厂家批发销量基本持平于6月的57万辆，同比增长约120%。7月29日国务院常务会议明确提出延续免征新能源汽车购置税政策，此前购置税免征原本今年年底到期，此次延期已经是继2021年延期后的第三次延期。税补再延期、新能源车下乡政策利好作用下，需求将持续保持高景气。(2) **欧洲：**上半年随着供应链短缺逐步恢复，电动车销量环比改善。但7月以来欧洲经济出现衰退，销售淡季、供应链尚未完全恢复、消费疲软等多重因素叠加，导致7月欧洲电动车销量出现下滑。2022年7月欧洲八国电动车注册量12.5万辆，同比下降5.3%，环比下降29.8%。其中纯电7.2万辆，占比由6月的62.5%下降至57.7%。

建议关注：1)一条主线：全球竞争力的核心标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、天赐材料、新宙邦、宏发股份、卧龙电驱等。2)两条支线：供给紧张的负极龙头：璞泰来、杉杉股份、贝特瑞、中科电气、福鞍股份等。受益储能爆发的：德方纳米、永福股份、星云股份。

1.2. 新能源发电

(1) 光伏

观点：8月硅料供给环比增加，硅片薄片化推动行业降本。硅料端，8月国内硅料供给产量环比增加，紧张程度有所缓解，但需求旺盛背景下仍处于供不应求状态，部分硅料厂超签。硅片端，薄片化进程持续推进，行业整体P型厚度由160 μ m切换至155 μ m，各尺寸价格维持高位。电池端，出货环比有望提升，大尺寸供给仍偏紧。组件端，价格已逐步触碰终端可接受价格上限，硅料价格有望加速见顶，行业再平衡发生后行业出货有望提速。需求方面，海外市场+国内分布式需求旺盛具备可持续性，Q3国内集中式项目将大规模启动，我们预计2022-2023年全球光伏新增装机需求分别有望达到250GW和330GW。

建议关注：1)低估值补涨的：TCL中环、通威股份、大全能源、特变电工、协鑫科技。2)受益原材料供给瓶颈的辅材：禾望电气、海优新材、福斯特、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能股份。3)全球竞争力的组件企业：隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、东方日升。4)其他：金博股份、爱旭股份、芯能科技、正泰电器等。

(2) 风电

观点：整机大型化趋势显著，重新议价增强经济性。从招标情况来看，2022年上半年公开招标主力机型为4MW以上机型，招标占比接近90%；2021年新增装机中4MW以上风机占比为40%。部分整机订单由小机组改为大机组并重新议价，整机厂商经济性增强并有望于下半年显现。风电装机预期加速，零部件盈利有望迎拐点：截至2022年4月底，我国风电累计并网装机量达340GW，较2021年底新增约10GW；我们预期全年风电

新增并网装机量有望达 55GW，风电建设在下半年提速。三四季度抢装或带来上游零部件供需剪刀差，零部件企业盈利有望进一步转好。原材料端价格趋势向下，产业链成本压力趋缓：8 月以来焦炭价格下滑明显，球墨铸铁和废钢价格有所回升。本周球墨铸铁/废钢 /42CrMO 钢材 / 铜 / 环氧树脂 / 焦炭价格分别变化 +3.57%/+5.84%/+0.48%/-0.05%/0%/-8.17%，风电产业链原材料成本略有回升。预计在国内保供稳价政策支持下，商品价格有望出现企稳下行趋势，风电产业链成本压力缓解有望推动盈利拐点出现。8 月 2 日，国家能源局发布 2022 年上半年能源形势、可再生能源并网运行情况，2022 年上半年可再生能源发展持续向好。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 0.6pct；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 5.3pct、1.5pct。

建议关注：1)受益国产替代：新强联、恒润股份；2)盈利改善的全球竞争力零部件龙头：金雷股份、日月股份、禾望电气、中材科技、天顺风能、泰胜风能、大金重工；3)成长确定性海风：东方电缆、中天科技。4)大型化领先的风机厂商：金风科技、明阳智能、运达股份等。

1.3. 电网设备

观点：国网加速特高压核准和落地，年内将再开工建设“四交四直”特高压工程。据中国能源报，“十四五”国网规划建设特高压线路“24 交 14 直”，总投资 3800 亿元；2022 年，国网计划开工“10 交 3 直”共 13 条特高压线路，规划的项目有望全部核准。考虑特高压的建设周期和 2022H1 疫情扰动，2022H2-2023 年核准开工线路数量或为高峰期。8 月 3 日，国家电网公司重大建设项目公布，计划下半年陆续开工建设金上一湖北、陇东—山东等“四交四直”8 项特高压工程，总投资超过 1500 亿元。同时，加快推进大同一天津南交流以及陕西—安徽、陕西—河南等“一交五直”6 项特高压工程前期工作，总投资约 1100 亿元。

建议关注：1)特高压：国电南瑞、许继电气、特变电工；2)配网智能化：亿嘉和、宏力达、杭州柯林、智洋创新；3)受益电表替换周期的：海兴电力、炬华科技等。

表 1：重点公司估值表(单位：元，亿元，元/股，倍)

公司	代码	股价(元) 市值(亿元)		EPS				PE			
		2022/8/5	2021A	2022E	2022E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	300750.SZ	508.60	12,412.93	6.84	10.42	16.42	22.31	74.4	48.8	31.0	22.8
隆基绿能	601012.SH	61.50	4,662.69	1.68	1.86	2.38	2.99	36.6	33.0	25.9	20.6
通威股份	600438.SH	53.81	2,422.28	1.82	4.42	3.88	4.24	29.5	12.2	13.9	12.7
国电南瑞	600406.SH	29.18	1,953.49	1.02	1.01	1.18	1.37	28.7	29.0	24.7	21.2
阳光电源	300274.SZ	123.86	1,839.56	1.07	2.12	2.93	3.72	116.2	58.5	42.2	33.3
天合光能	688599.SH	77.68	1,827.83	1.27	1.84	2.50	3.19	60.9	42.2	31.1	24.3
晶澳科技	002459.SZ	82.99	1,798.88	0.87	1.67	2.54	3.28	95.4	49.5	32.7	25.3
晶科能源	688223.SH	17.38	1,738.00	0.14	0.28	0.46	0.60	121.8	62.0	37.8	29.1

TCL 中环	002129.SZ	50.87	1,643.98	1.25	1.88	2.32	2.84	40.8	27.1	21.9	17.9
大全能源	688303.SH	61.28	1,309.80	2.97	6.22	5.37	5.68	20.6	9.8	11.4	10.8
璞泰来	603659.SH	70.84	985.32	2.52	2.12	3.08	4.10	28.1	33.3	23.0	17.3
福斯特	603806.SH	69.73	928.49	2.31	2.06	2.61	3.07	30.2	33.9	26.7	22.7
锦浪科技	300763.SZ	228.80	849.70	1.91	2.63	3.98	5.47	119.5	86.9	57.5	41.9
福莱特	601865.SH	41.09	697.25	0.99	1.37	1.91	2.44	41.6	29.9	21.5	16.8
明阳智能	601615.SH	29.90	679.35	1.59	1.66	1.95	2.23	18.9	18.0	15.4	13.4
杉杉股份	600884.SH	28.35	634.60	1.56	1.50	1.94	2.39	18.2	18.9	14.6	11.9
容百科技	688005.SH	138.50	624.80	2.03	4.42	6.65	9.04	68.1	31.4	20.8	15.3
东方电缆	603606.SH	79.99	550.10	1.73	1.93	2.64	3.32	46.3	41.5	30.4	24.1
金风科技	002202.SZ	14.92	514.96	0.82	0.94	1.10	1.31	18.2	15.9	13.6	11.4
当升科技	300073.SZ	95.71	484.77	2.15	3.42	4.59	5.96	44.4	27.9	20.8	16.1
贝特瑞	835185.BJ	28.86	484.31	2.01	2.26	2.54	2.93	14.4	12.8	11.4	9.8
固德威	688390.SH	66.01	480.61	2.97	3.16	4.40	5.80	22.2	20.9	15.0	11.4
中材科技	002080.SZ	343.00	422.58	3.18	4.70	7.45	9.87	108.0	73.1	46.1	34.8
天顺风能	002531.SZ	17.83	321.39	0.73	0.81	1.10	1.37	24.5	22.1	16.2	13.0
新强联	300850.SZ	96.55	318.33	2.65	2.16	2.94	3.83	36.4	44.7	32.8	25.2
新洁能	605111.SH	46.93	260.77	1.04	1.45	2.35	2.96	45.2	32.3	20.0	15.9
日月股份	603218.SH	125.58	251.10	2.90	2.64	3.37	4.31	43.3	47.6	37.3	29.1
大金重工	002487.SZ	25.07	242.58	0.69	0.65	1.05	1.32	36.3	38.5	23.9	19.0
蔚蓝锂芯	002245.SZ	19.52	224.88	0.65	0.88	1.36	1.76	30.2	22.3	14.4	11.1
卧龙电驱	600580.SH	28.78	208.17	0.57	1.05	1.72	2.29	50.6	27.3	16.8	12.6
中科电气	300035.SZ	14.71	193.42	0.75	0.90	1.09	1.26	19.6	16.3	13.5	11.6
海优新材	688680.SH	39.89	175.34	0.64	0.99	1.37	1.81	62.2	40.4	29.1	22.1
禾望电气	603063.SH	206.60	173.59	3.00	6.55	9.61	12.06	68.8	31.5	21.5	17.1
亿嘉和	603666.SH	71.47	148.62	2.34	2.76	3.58	4.48	30.6	25.9	20.0	16.0
恒润股份	603985.SH	33.55	147.91	1.30	1.06	1.62	2.12	25.7	31.6	20.7	15.8
运达股份	300772.SZ	24.19	131.17	1.45	1.17	1.45	1.84	16.7	20.7	16.7	13.2
金雷股份	300443.SZ	49.00	128.26	1.90	2.27	2.80	3.43	25.8	21.6	17.5	14.3
通裕重工	300185.SZ	3.05	118.85	0.07	0.09	0.12	0.14	41.8	32.6	26.3	21.2
宏力达	688330.SH	94.49	94.49	4.13	5.36	6.78	8.67	22.9	17.6	13.9	10.9
泰胜风能	300129.SZ	9.40	87.88	0.36	0.45	0.57	0.60	26.1	21.0	16.5	15.8
海兴电力	603556.SH	26.63	81.76	0.24	0.63	0.96	1.35	109.0	42.1	27.6	19.7
福鞍股份	603315.SH	16.28	79.56	0.64	1.07	1.31	1.59	25.4	15.3	12.4	10.2
芯能科技	603105.SH	13.31	66.55	0.22	0.43	0.58	0.80	60.5	31.3	22.9	16.7
润邦股份	002483.SZ	6.77	63.79	0.37	0.46	0.63	0.77	18.3	14.7	10.8	8.8

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 *注: 预测数据采用 Wind 一致预期, 截至 2022 年 8 月 5 日

2. 本周重点事件

2.1. 公司新闻

(1) 许继电气(000400)

2022H1, 公司营业收入 61.3 亿元, 同比上升 23.72%; 归母净利润 4.54 亿元, 同比上升 5.83%; 扣非净利润 4.38 亿元, 同比上升 6.7%。保护监控等产品实现国网集招满限额中标; 国网电能表市场份额持续保持领先; 国网省招协议库存类项目实现多项突破; 新一代集控站、配网自愈、磁控开关等新产品快速推广。

(2) 东方电缆(603606)

2022H1, 公司营业收入 38.59 亿元, 同比上升 13.96%; 归母净利润 5.22 亿元, 同比下降 18.02%; 扣非净利润 5.29 亿元, 同比下降 16.31%。

(3) 欣旺达(300207)

子公司香港欣威拟与伟明, Merit 共同投资建设红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨(印尼)项目。

(4) 融捷股份(002192)

2022H1, 实现营业总收入 9.88 亿元, 同比增长 194.86%; 净利润 5.76 亿元, 同比增长 4445.20%; 基本每股收益 2.22 元。主要系锂电上游材料价格上涨, 锂电材料和锂电设备的需求也大幅增加, 对公司相关业务的业绩产生积极的影响, 同时联营企业成都融捷锂业大幅盈利。

(5) 金博股份(688598)

公司拟投资不超过 2.81 亿元, 建设年产 1 万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线。

(6) 中来股份(300393)

2022H1, 公司营业收入 46.38 亿元, 同比上升 95.46%; 归母净利润 2.31 亿元, 同比上升 642.89%; 扣非净利润 2.11 亿元, 同比上升 4330.21%。主要系背板需求呈现较大增长, 高效电池及组件板块具备一定规模的产能优势。光伏应用系统板块, 公司已累计与 110 个市/县/镇签署了合作框架协议, 拟建容量达到约 10.75GW。

(7) 比亚迪(002594)

7 月新能源汽车销量 16.25 万辆, 上年同期 50492 辆, 本年累计销量 80.39 万辆, 同比增长 292.00%。

(8) 大全能源(688303)

2022H1 公司实现营业收入 163.40 亿元, 同比增长 262.16%, 净利润 95.25 亿元, 同比增长 340.81%, 基本每股收益为 4.94 元。主要系硅料市场供应紧缺带动公司硅料价格和毛利大幅上涨以及三期 B 项目产能逐步释放所致, 并上调全年产量预期至 12.9-13.2 万吨。

(9) 首航高科(002665)

公司与酒泉市肃州区人民政府签署投资合作协议，拟建设“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。

(10) 天际股份(002759)

公司与瑞昌市人民政府签订合同书，计划投资约 30 亿元，新建年产六氟磷酸锂 30000 吨、高纯氟化锂 6000 吨及副产品配套项目。

(11) 福鞍股份(603315)

控股股东福鞍控股于近日办理 397 万股的股份质押手续，目前福鞍控股及其一致行动人中科实业持有公司股份 1.93 亿股，本次质押股份占福鞍控股及其一致行动人所持股份的 2.05%，占公司总股本 1.29%。

(12) 宝胜股份(600973)

2022 年 7 月，公司中标/签约千万元以上合同订单合计 17.72 亿元，产品包括电力电缆及控制电缆、智能电网线缆、智能制造线缆、绿色建筑线缆等。

2.2. 行业新闻

(1) 新能源汽车

国务院：延续免征新能源汽车购置税政策

7 月 29 日，国务院常务会议部署进一步扩需求举措推动有效投资和增加消费。其中对汽车领域，会议指出除个别地区外，限购地区要增加汽车指标数量、放宽购车资格限制；打通二手车流通堵点；延续免征新能源汽车购置税政策。

北京发布 2022 年度电动汽车充换电设施建设运营奖补实施细则

对 2020 年 10 月 1 日起至 2022 年 5 月 31 日建成投运的社会公用充电设施、换电设施给予运营奖励支持；对 2020 年 6 月 1 日至 2022 年 5 月 31 日建成投运的单位内部充电设施给予建设补助支持。

GGII 数据，2022 上半年全球新能源汽车销量约 408.7 万辆，同比增长 65%，相应的全球动力电池装机量约 195.69GWh，同比增长 82%。

GGII 数据，2022 上半年中国锂电负极材料出货量 54 万吨，同比增长 68%，人造石墨市场占比为 85%。

根据晚点 LatePost，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 ModelY 车型中，该版本 ModelY 将于明年初上市。

(2) 光伏

工信部：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，2022 年上半年国内消费量 109.2 万吨，同比增长 24.4%。553 冶金级工业硅、421 化学级工业硅均价分别为 19916 元/吨、22342 元/吨，同比上涨 54.1%、59.3%。6 月 30 日，553 冶金级工业硅、421 化学级工业硅价格较年内高点分别下降 24.4%、10.9%。

大唐集团 2022 年计划开工光伏项目清单公布

该清单共包含 63 个光伏项目，总装机规模达 557.644 万千瓦，共涉及 17 个省(市、自治区)，其中，陕西、河北、湖南三省计划开工光伏项目容量排名前三，分别为 143 万千瓦、85 万千瓦、80.5 万千瓦。

8 月 3 日，PVInfoLink 发布最新光伏产业链价格

其中，国内 166mm 单晶硅片报价下跌 0.8% 至 6.28 元/pc，182mm 单晶硅片报价下跌 0.8% 至 7.54 元/pc。

硅业分会公布了太阳能级多晶硅最新价格

本周国内单晶复投料价格区间在 30.0-31.0 万元/吨，成交均价为 30.22 万元/吨，周环比上涨 1.55%；单晶致密料价格区间在 29.8-30.8 万元/吨，成交均价为 30.00 万元/吨，周环比涨幅为 1.52%。

(3) 风电

2022 上半年，国内各大业主公示的风电项目中标规模达 45.1GW

其中陆上风电项目 37.9GW，海上风电项目 7.2GW；公示数量总计为 272 个风电项目。明阳智能中标风机订单量 9.2GW，远景能源中标风机订单量 8.6GW，金风科技中标风机订单量 7.1GW；三家整机企业以高达 55.21% 的市场占有率位列前三甲。

广东惠州十四五能源规划印发

到 2025 年全市风电装机容量达约 119 万千瓦。加快推进惠州港口海上风电项目建设，探索近海深水区海上风电项目开发，适度开发汝湖镇分散式陆上风电，新增风电装机容量 106 万千瓦。

2022H1，中国可再生能源发电新增装机 5475 万千瓦，占全国新增发电装机的 80%

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。截至 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。

(4) 电力电网设备

国网重大项目建设推进会：年内将再开工“四交四直”特高压工程

8 月 3 日，从国家电网公司重大项目建设推进会议获悉，年内将再开工建设“四交四直”特高压工程(总投资超过 1500 亿元)，加快推进“一交五直”等特高压工程前期工作(总投资约 1100 亿元)，争取早核准早开工。

3. 行业跟踪

3.1. 新能源汽车产业链

3.1.1. 新能源汽车销量

7月新能源车企销量公布：比亚迪再创历史新高，哪吒、零跑成功从第二梯队突围。
7月比亚迪销量达16.2万辆(同比+221%，环比+21%)，再次创造历史新高，累计销量突破80万辆，在手订单充足，下半年产能继续打满，销量望连创新高。哪吒7月销量达1.4万辆，拿下月度销量冠军，与零跑(1.2万辆)超越原第一梯队“蔚小理”成功从第二梯队逆袭。乘联会发布7月批发量快报，比亚迪本月批发量达16.2万辆，特斯拉国内市场的批发量预估为3.00万辆，吉利汽车预估为3.50万辆，广汽埃安为2.5万辆，奇瑞汽车预估为2.22万辆，上汽乘用车为1.99万辆，长安汽车预估为1.90万辆，小鹏汽车为1.15万辆。

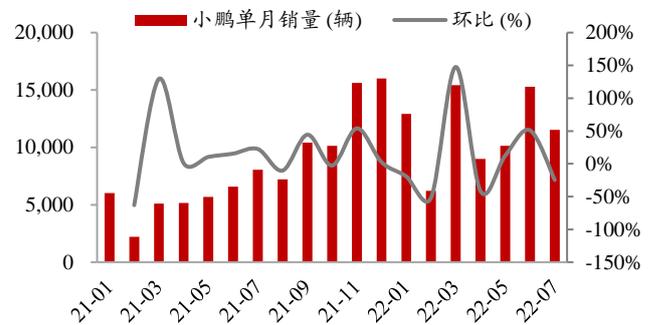
税补再延期、新能源车下乡政策利好作用下，需求将持续保持高景气。伴随着销售淡季的到来，新能源车需求侧存在放缓趋势，但供应链的全面复苏以及各大厂商新车型的上市将促进需求高增。7月29日国务院常务会议明确提出延续免征新能源汽车购置税政策，此前购置税免征原本今年年底到期，此次延期已经是继2021年延期后的第三次延期。税补再延期及新能源车下乡等政策利好作用下，新能源汽车板块景气度持续向好。

图 1：比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

图 2：小鹏汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



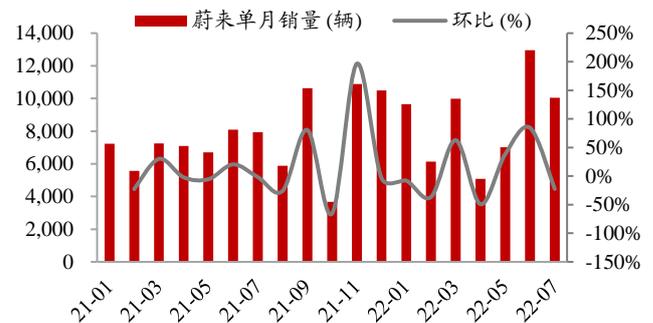
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图 3：理想汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



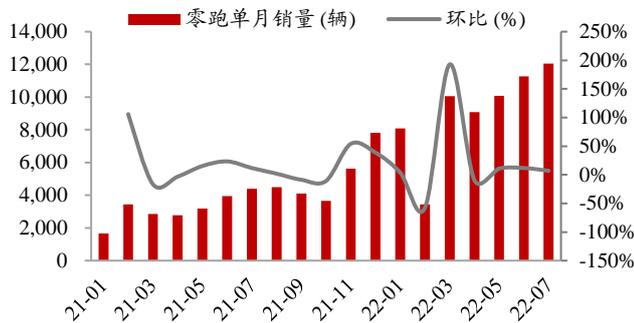
资料来源：理想汽车官网，浙商证券研究所

图 4：蔚来汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 5：零跑汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



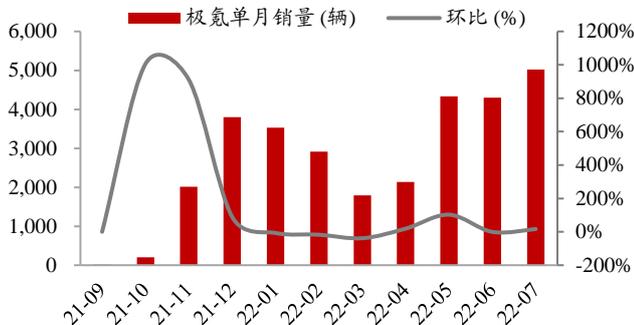
资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所

图 6：哪吒汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



资料来源：哪吒汽车官网，浙商证券研究所

图 7：极氪汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



资料来源：极氪汽车官网，浙商证券研究所

图 8：广汽埃安的单月销量及环比(单位：辆，%)

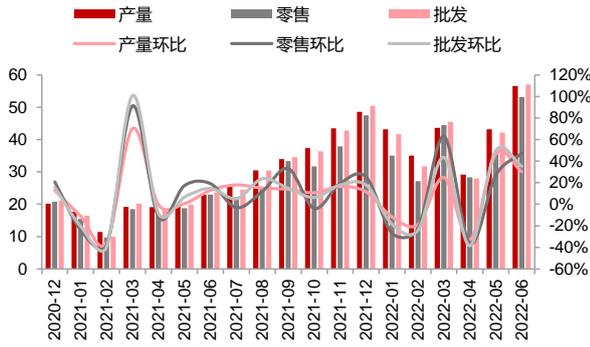


资料来源：广汽埃安汽车官网，浙商证券研究所

乘联会口径：2022年6月新能源汽车零售销量53.2万辆，同比增长130.8%，其中，纯电动汽车零售销量42.4万辆，同比增长126.1%；插电式混合动力汽车零售销量10.8万辆，同比增长151.1%。新能源汽车批发销量57.1万辆，同比增长141.4%，其中，纯电动汽车批发销量45.2万辆，同比增长131.1%；插电式混合动力汽车批发销量11.9万辆，同比增长191.1%。考虑到主力企业中的个别企业因7月减产因素带来的减量，主力企业(万辆以上)占比较上月会有偏低，因此预估7月乘联会新能源乘用车厂家批发销量基本持平于6月的57万辆，同比增长约120%。

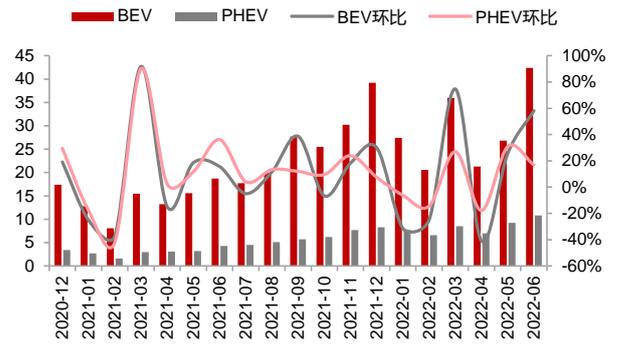
中汽协口径：2022年6月我国新能源车产销同比继续强势恢复，6月新能源汽车产销量分别为59/59.6万辆，环比增长26.6%/33.3%，同比增长138%/132%，新能源车渗透率达23.8%。一般来说，每季度末为冲销量节点，7月新能源汽车销量环比增幅收窄是正常现象，同时6月购车补贴频繁出台，有一定的刺激作用，预计7月销量增幅将会有所收窄，但下半年需求依旧强劲，在上游原材料价格趋稳或下降，零部件和电池材料的供应能力逐渐增强，车企交车能力增强，带来全年销量增长，我们预计2022年全国新能源汽车销量有望达到600万辆。

图 9：乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位：万辆，%)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 10：乘联会-中国新能源汽车车型占比(单位：万辆，%)



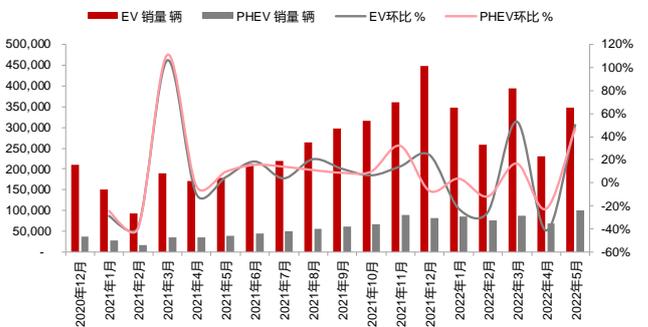
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 11：中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位：万辆，%)



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图 12：中汽协-中国新能源汽车车型占比(单位：辆，%)



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

涨价潮告一段落，7 月小鹏率先开启降价。2022 年上半年，除高端车型，大部分单车涨价幅度在 2000 元至 1 万元。4 月以来，部分车型继续涨价，其中比亚迪上调部分网约车价格 0.6-1.6 万元，岚图、极狐、极氪、荣威等宣布将继续涨价；理想汽车宣布提价 1.18 万元/辆。7 月中旬，小鹏汽车打响降价第一枪，新订车客户以尾款减免形式可以优惠 5000-1 万元，或因产能增长，储备订单不足及上游材料价格趋稳和下滑。

表 2：新能源汽车的调价节奏(单位：万元)

品牌	车型	涨价前价格(万元)	涨价幅度(万元)	涨价后价格(万元)	调价日期
特斯拉	Model 3	26.57	1.4	27.97	2022.3.15
	Model Y 长续航	35.79	1.8	37.59	
	Model 3 高性能版	34.99	1.8	36.79	
	Model Y 高性能版	39.79	2	41.79	
	Model Y 后轮驱动版	30.18	1.5	31.68	
比亚迪	秦 PLUS DM-i	10.88-14.88			2022.3.16
	宋 PLUS DM-i	14.98-17.28			
	宋 PLUS DM-i 四驱版	20.28	0.3-0.6		
	汉 DM-p	22.28-24.28			
	汉 纯电	21.48-26.08			

	汉 两驱、四驱	28.45			
	唐 DM-i	19.28-21.98			
	唐 DM-p	23.98-28.98			
	唐 BEV	27.95-31.48			
	元 Pro	8.68-10.68			
	海豚	9.68-12.48			
	秦 EV、e2、e3、e9、D1 等网约车	13.98-22.98	0.6-1.6		2022.4.21
小鹏	P7	22.42-40.99	2	24.42-42.99	
	P5	15.27-22.93	1	16.27-23.93	2022.3.21
	G3i	15.46-19.32	1	16.46-20.32	
哪吒	哪吒 V、哪吒 V Pro、 哪吒 U Pro 400 畅行版		0.3		2022.3.18
	哪吒 U Pro	10.28-17.98	0.5		
零跑	C11 豪华版	15.98	2	17.98	
	C11 尊享版	17.98	3	20.98	2022.3.19
	C11 性能版	19.98	3	22.98	
理想	ONE	33.8	1.18	34.98	2022.4.1
吉利	极氪 001	0.5-2.05			2022.5.1
几何	A Pro		0.3-0.7	12.68-19.98	
	几何 C		0.3-0.7	13.57-17.27	2022.3.19
	EX3		0.3-0.7	6.88-7.88	
奇瑞新能源	小蚂蚁	6.69-8.49	0.3-0.41	6.99-8.90	2022.3.17
	部分车型(4.7 日起执行)	-	0.29-0.5		2022.4.6
广汽埃安	AION S Plus	15.38-17.98	0.4	15.78-18.38	
	AION V Plus	17.26-23.96	0.5	17.76-23.96	2022.3.4
	AION Y	10.96-15.76	1	12.96-16.76	
上汽荣威	RX5 eMAX、Ei5、i6 MAX EV	13.98-16.98	0.2	14.18-17.18	2022.3.1
	i6MAXEV 部分车型、Ei5	-	0.3-0.5	-	2022.5.1

资料来源：各公司公告和官网，浙商证券研究所

淡季+供应短缺+经济衰退，欧洲电动车消费出现疲软。此前上半年随着供应链短缺逐步恢复，电动车销量环比改善。但 7 月以来欧洲经济出现衰退，销售淡季、供应链尚未完全恢复、消费疲软等多重因素叠加，导致 7 月欧洲电动车销量出现下滑。2022 年 7 月欧洲八国电动车注册量 12.5 万辆，同比-5.3%，环比-29.8%。其中纯电 7.2 万辆，占比由 6 月的 62.5% 下降至 57.7%。

海外严格方案仍在推进，不改长期电动化趋势。2022 年 1-7 月，欧洲八国电动车渗透率为 20.5%，同比+3.6pcts，环比-0.4pcts。未来欧洲多国仍推进较为严格的法案制约车

企，德、英、法、意、西班牙渗透率在 10-30% 之间，远期提升空间较大，经济衰退不改长期电动化大趋势。

表 3：2022 年 7 月欧洲八国的新能源汽车注册量(单位：辆，%，pcts)

当月	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	71902	28815	12812	12243	5123	2015	4657	3617	2620
占比	57.7%	54.9%	63.9%	65.2%	85.2%	59.2%	52.4%	41.3%	41.7%
同比	15.2%	13.2%	69.1%	9.9%	-23.9%	8.6%	83.7%	-29.0%	30.9%
环比	-35.2%	-10.6%	-41.5%	-46.2%	-56.3%	-54.7%	-43.3%	-41.6%	-26.3%
PHEV	52,780	23,712	7,226	6,533	890	1,387	4,238	5,133	3,661
占比	42.3%	45.1%	36.1%	34.8%	14.8%	40.8%	47.6%	58.7%	58.3%
同比	-23.8%	-21.4%	-35.1%	-34.0%	-58.9%	-22.9%	12.2%	-18.2%	-9.4%
环比	-20.7%	-9.5%	-39.6%	-15.3%	-46.7%	-9.7%	-30.9%	-27.4%	-14.8%
合计	124,682	52,527	20,038	18,776	6,013	3,402	8,895	8,750	6,281
同比	-5.3%	-5.6%	7.1%	-10.8%	-32.4%	-6.9%	40.9%	-23.0%	3.9%
环比	-29.8%	-10.1%	-40.8%	-38.3%	-55.1%	-43.1%	-38.0%	-34.0%	-20.0%
渗透率	18.8%	25.5%	18.6%	16.7%	83.0%	21.7%	49.9%	7.9%	7.2%
同比(pcts)	0.80	1.98	2.46	-0.32	-1.70	2.91	12.26	-2.35	1.16
环比(pcts)	-2.64	-0.51	-1.15	-4.86	-6.89	-6.39	-5.13	-2.44	-0.45
当年累计	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	601,462	196,111	106,143	127,492	59,300	20,007	44,377	28,690	19,342
占比	59.0%	54.7%	60.2%	68.8%	89.1%	64.9%	53.0%	40.4%	41.1%
同比	24.8%	12.6%	32.6%	49.9%	8.2%	41.1%	76.4%	-19.1%	49.5%
PHEV	417,806	162,589	70,036	57,796	7,254	10,808	39,320	42,251	27,752
占比	41.0%	45.3%	39.8%	31.2%	10.9%	35.1%	47.0%	59.6%	58.9%
同比	-16.1%	-16.1%	-15.5%	-15.1%	-69.1%	-11.1%	-21.8%	-4.5%	19.6%
合计	1,019,268	358,700	176,179	185,288	66,554	30,815	83,697	70,941	47,094
同比	4.0%	-2.5%	8.2%	21.0%	-14.9%	17.0%	10.9%	-11.0%	30.3%
渗透率	20.5%	24.8%	20.0%	20.3%	87.9%	24.6%	51.7%	8.8%	8.3%
同比(pcts)	3.58	2.23	4.34	5.45	5.00	6.31	11.93	0.88	2.83
环比(pcts)	-0.40	0.03	0.27	-1.39	-1.36	-0.89	-1.30	0.10	-0.43

资料来源：各国家政府官网，浙商证券研究所

3.1.2. 动力电池装机

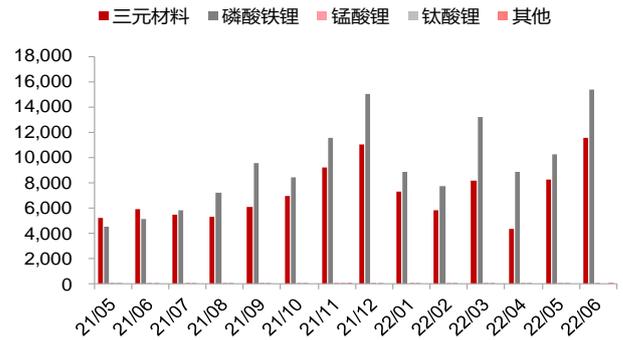
2022 年 6 月，我国动力电池装车量 27.0GWh，同比增长 143.3%，环比增长 45.5%。其中三元电池装车量 11.6GWh，占总装车量 42.9%，同比增长 94.9%，环比增长 39.4%；磷酸铁锂电池装车量 15.4GWh，占总装车量 57.1%，同比增长 201.5%，环比增长 50.7%。1-6 月，我国动力电池累计装车量 110.1GWh，累计同比增长 109.8%。其中三元电池累计装车量 45.6GWh，占总装车量 41.4%，累计同比增长 51.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 64.4GWh，占总装车量 58.5%，累计同比增长 189.7%。

图 13: 动力电池月度装车量(单位: GWh)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

图 14: 不同电池类型动力电池装机份额(单位: MWh)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

3.1.3. 产业链价格

钴: 3C 数码需求短期偏弱, 钴价继续下行。数码市场消费意愿短期偏弱, 三氧化二钴需求不足状况持续, 且成品库存积压较多, 供需失衡导致四钴价格下行。本周硫酸钴($\geq 20.5\%$)报价 6.13 万元/吨(-0.20), 三氧化二钴($\geq 72\%$) 报价 21.3 万元/吨 (-1.50), 电解钴($\geq 99.8\%$)报价 31.85 万元/吨(-1.45)。

锂: 锂精矿拍卖价仍处高位, 国内碳酸锂价格小幅上涨。8月2日, Pilbara Minerals 新一轮锂精矿拍卖收盘价 6350 美元/吨, 较 6 月 23 日的成交价持平, 较 7 月 13 日成交价上涨 162 美元/吨(+2.6%)。该价格是自 Pilbara 拍卖以来的最高价格, 反映出拍卖企业对锂价上涨的乐观态度。在国内供应短期偏紧的情况, 本周电池级碳酸锂报价 48.00 万元/吨(+0.25)。

三元前驱体: 镍钴原料降价传导, 三元前驱体持续走低。前驱体企业多采用“成本加成”计价, 镍钴原料价格下行趋势下, 前驱体产品价格持续下行。本周 523 报价 10.95 万元/吨(-0.20), 622 报价 12.10 万元/吨(-0.15), 111 报价 10.09 万元/吨(-0.20), 镍 55 报价 10.90 万元/吨(-0.15), 811 报价 13.40 万元/吨(-0.10)。

表 4: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米)

项目	规格	单位	06/02	06/10	06/17	06/24	07/01	07/08	07/15	07/22	07/29	08/05	本周变动
钴	硫酸钴 $\geq 20.5\%$	万元/吨	9.75	9.25	8.45	8.20	7.90	7.55	7.40	6.90	6.33	6.13	-0.20
	三氧化二钴 $\geq 72\%$	万元/吨	36.50	31.50	29.00	28.60	27.40	26.45	25.35	23.70	22.80	21.30	-1.50
	电解钴 $\geq 99.8\%$	万元/吨	43.35	43.35	43.15	39.85	37.85	36.25	36.05	33.90	33.30	31.85	-1.45
锂	碳酸锂, 电池级	万元/吨	47.25	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	48.00	0.25
	氢氧化锂, 电池级	万元/吨	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	0.00
硫酸镍	硫酸镍, 电池级	万元/吨	4.35	4.30	4.25	4.18	3.98	3.70	3.70	3.60	3.60	3.60	0.00
三元前驱体	523	万元/吨	13.75	13.55	13.25	13.05	12.55	12.15	12.00	11.45	11.15	10.95	-0.20
	622	万元/吨	14.45	14.25	14.15	14.05	13.60	13.15	13.00	12.55	12.25	12.10	-0.15
	111	万元/吨	13.85	13.60	13.35	13.15	12.70	12.30	12.10	11.55	11.10	10.90	-0.20

	镍 55	万元/吨	12.80	12.60	12.40	12.30	11.90	11.50	11.40	11.25	11.05	10.90	-0.15
	811	万元/吨	15.65	15.50	15.35	15.30	14.75	14.15	14.05	13.70	13.50	13.40	-0.10
正极	三元 523	万元/吨	34.00	33.75	33.75	33.55	33.20	33.00	32.85	32.60	32.60	32.60	0.00
	三元 622	万元/吨	36.70	36.50	36.50	36.40	36.15	35.95	35.80	35.55	35.55	35.55	0.00
	三元 811	万元/吨	39.55	39.25	39.25	39.10	38.80	38.50	38.35	38.10	38.10	38.10	0.00
	磷酸铁锂, 动力型, 主流市场	万元/吨	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	15.50	0.00
	锰酸锂, 高容量	万元/吨	12.10	12.40	12.40	12.40	12.40	12.40	12.40	12.40	12.40	12.40	0.00
	钴酸锂, 4.35V	万元/吨	50.50	48.00	48.00	47.50	47.50	46.50	44.25	43.50	43.00	41.00	-2.00
负极	负极石墨化	万元/吨	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.70	-0.10
	人造石墨, 低端	万元/吨	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	0.00
	人造石墨, 中端	万元/吨	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	5.30	0.00
	人造石墨, 高端动力	万元/吨	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.00
	天然石墨, 低端	万元/吨	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.00
	天然石墨, 中端	万元/吨	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.00
	天然石墨, 高端	万元/吨	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	6.64	0.00
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	28.00	24.50	24.50	24.50	25.00	25.00	25.00	26.75	26.75	26.75	0.00
	磷酸铁锂	万元/吨	8.28	7.00	7.00	7.00	7.00	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.00
	锰酸锂	万元/吨	6.75	6.00	6.00	6.00	6.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.00
	三元/圆柱 /2.2Ah	万元/吨	10.50	9.50	9.50	9.50	9.50	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	0.00
	三元/圆柱 /2.6Ah	万元/吨	10.28	9.00	9.00	9.00	9.00	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.00
隔膜	湿法/9μm	元/ m ²	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	0.00
	湿法/7μm	元/ m ²											0.00
	湿法/5μm	元/ m ²											0.00
	干法/16μm	元/ m ²	0.95	0.95	0.95	0.95	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00
铜箔加工费	8μm 电池级	万元/吨	3.55	3.45	3.35	3.35	3.35	3.35	3.25	3.15	3.15	3.15	0.00
	6μm 电池级	万元/吨	4.00	4.40	4.35	4.35	4.35	4.35	4.25	4.15	4.15	4.15	0.00
动力电池	三元	元/Wh	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00
	磷酸铁锂	元/Wh	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.00

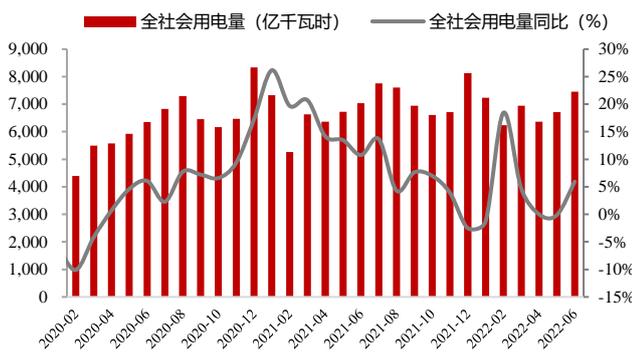
资料来源: 鑫椽资讯, 浙商证券研究所

3.1. 新能源发电产业链

3.1.1. 用电量及投资概况

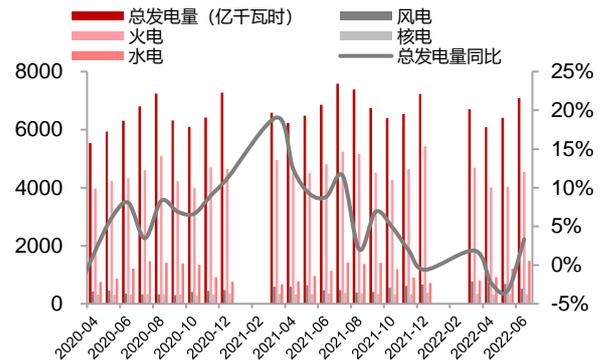
2022年6月我国全社会当月用电量为7451亿千瓦时，同比增长5.94%，2022年6月发电量产量为7090亿千瓦时，同比增长3.3%。6月风电/火电/核电/水电发电量分别为524.3/4552.6/326.6/1481.2亿千瓦时，同比增速分别为11.6%/-5.4%/-9.0%/29.7%。

图 15：全社会当月用电量及同比(单位：亿千瓦时，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

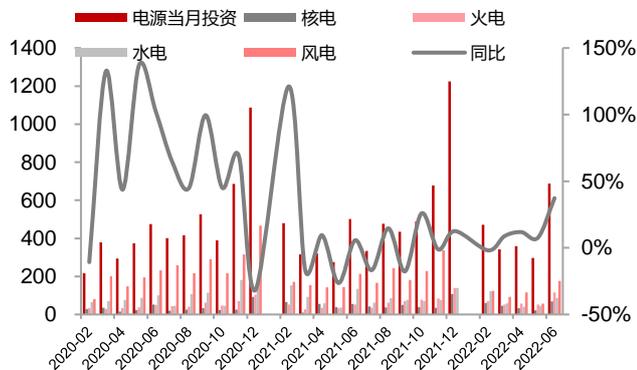
图 16：当月发电量产量及同比(单位：亿千瓦时，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

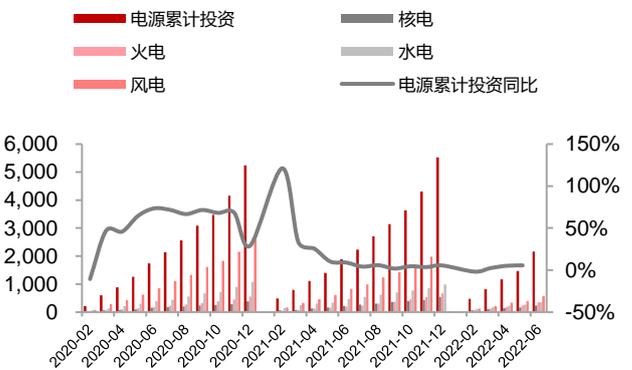
2022年6月我国电源基本建设投资额为688亿元，同比增长37.3%，其中核电/火电/水电/风电投资额分别为69/116/87/177亿元，2022年6月电网投资额为642亿元，同比增长26.1%。2022年1-6月我国电源基本建设累计投资额2158亿元，累计同比增长14%，其中核电/火电/水电/风电投资额分别为230/347/354/567亿元。2022年1-6月电网累计投资额1905亿元，同比增长9.9%。

图 17：电源当月基本投资额(单位：亿元，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：电源基本投资累计额(单位：亿元，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 19: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)

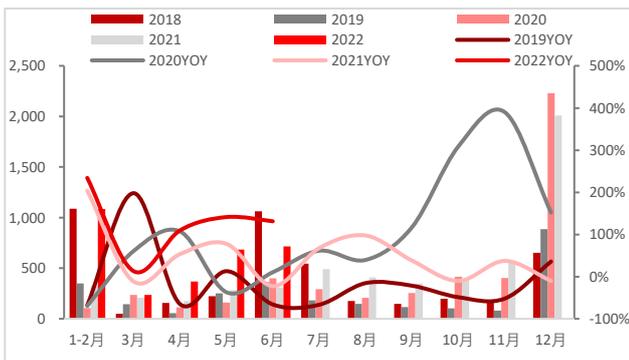


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.2. 光伏装机及出口

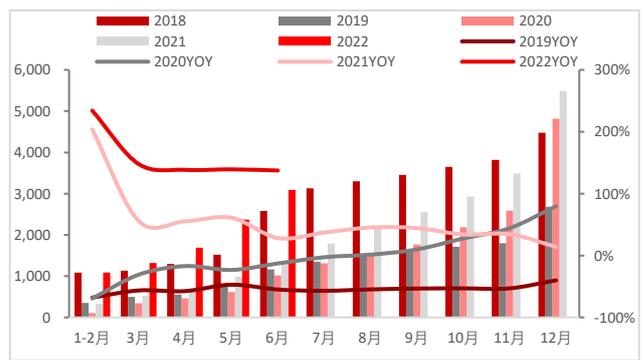
2022年1-6月国内新增光伏装机30.88GW,同比增长137.4%,其中6月装机7.17GW,同比增长131.2%。全球光伏装机需求旺盛,海外市场多点开花,除欧洲市场受俄乌战争影响需求高增以外,美国市场关税政策边际向好,出货量有望明显提升,巴西、东南亚、中东非等新兴市场需求加速启动;国内装机连续同比高增,分布式需求旺盛,集中式电站有望Q3大规模启动,终端需求将进一步加速释放。我们预计2022-2025年国内光伏新增装机分别有望达到80GW、110GW、130GW、150GW,全球光伏新增装机分别有望达到250GW、330GW、400GW、480GW。

图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

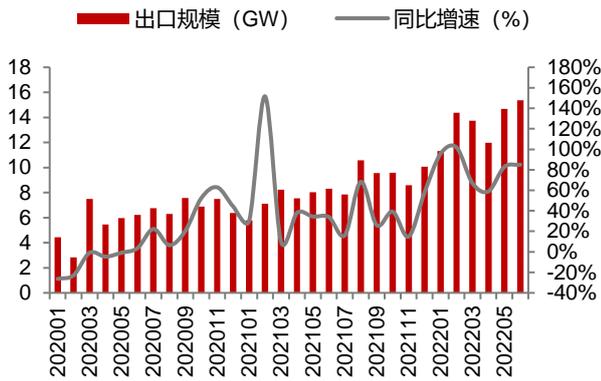
图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

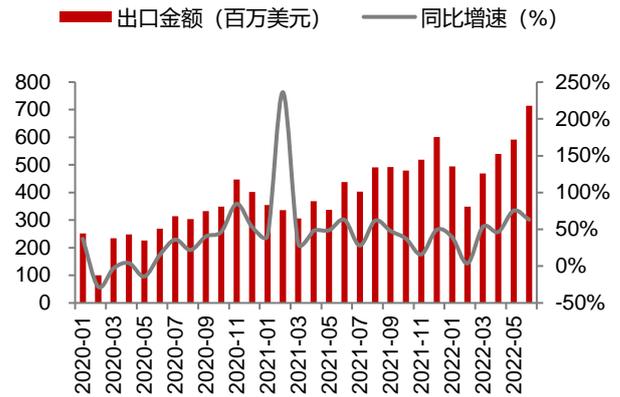
2022年6月组件出口量为15.4GW,同比增长85.0%,环比增长4.7%;1-6月组件累计出口量为81.5GW,同比增长81.0%。从出口地区来看,欧洲是我国目前出口规模最大的地区,6月出口规模超过1GW的国家有荷兰、巴西、西班牙,分别为4.4GW、1.6GW、1.1GW。2022年6月逆变器出口金额7.1亿美元,同比增长63.1%,环比增长20.6%;1-6月累计出口额31.6亿美元,同比增长47.5%。逆变器出口规模创历史新高,海外需求旺盛预期得到验证。

图 23: 组件月度出口(单位: GW, %)



资料来源: Solarzoom, 浙商证券研究所

图 24: 逆变器月度出口额(单位: 百万美元, %)



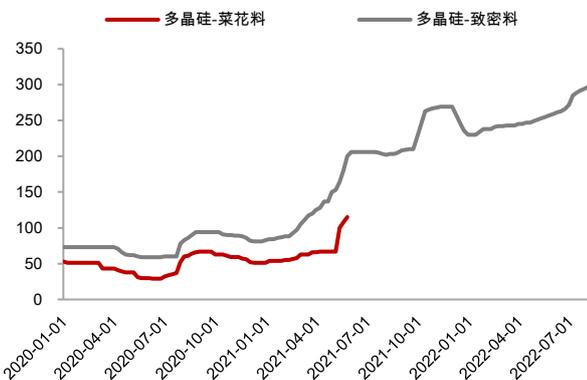
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.1.3. 光伏产业链价格

硅料: 本周国内多晶硅价格小幅上涨, 单晶致密料成交均价来到 297 元/kg, 环比上涨 1.0%。根据成交情况看, 8 月份硅料供不应求的局面依旧持续, 主要由于 8 月国内多晶硅企业将有 5 家处于检修状态, 影响部分产量, 同期虽有乐山协鑫、包头新特、内蒙通威等新增产能爬升增量, 对供应紧缺现状略有缓解, 但供应总量仍不及需求。根据各多晶硅企业扩产增量释放以及检修减产情况预计, 8 月份国内多晶硅产量将维持环比 13% 左右的增幅预期, 约 6.6 万吨, 国内供应总量在 7.3 万吨左右, 对应硅片产出约 27.5GW。9 月份国内多晶硅企业检修基本结束, 加之扩产产能爬坡贡献增量, 硅料环节供给紧缺的状况有望逐步缓解。

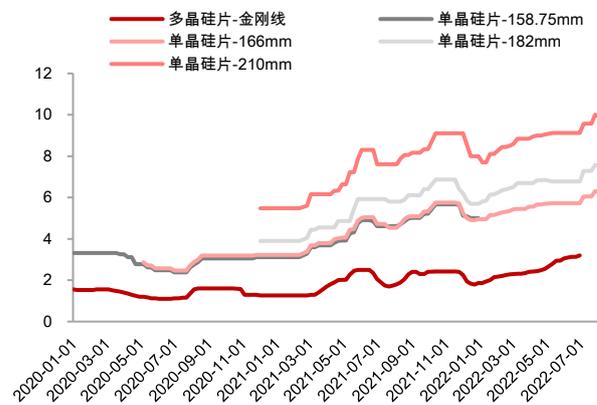
硅片: 因市场供应单晶硅片主流产品厚度已经由 160 μm 降至 155 μm , 故 Infolink 配合市况调整硅片报价厚度, 本月起单晶硅片报价厚度将调整至 155 μm , 对应价格发生下调。受限于硅料产量的瓶颈, 单晶硅片有效供应量仍然有限, 单晶硅片龙头厂家陆续调涨价格。龙头厂家价格调整后, 二三线硅片厂家普遍跟随报价, 单晶硅片环节价格已经实现普涨。整体而言 8 月硅片产量受限于硅料及石英砂供应瓶颈, 对应下游供应需求仍不富裕, 预计短期内价格仍将维持较高水平。

图 25: 硅料价格(单位: 元/KG)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

图 26: 硅片价格(单位: 元/片)

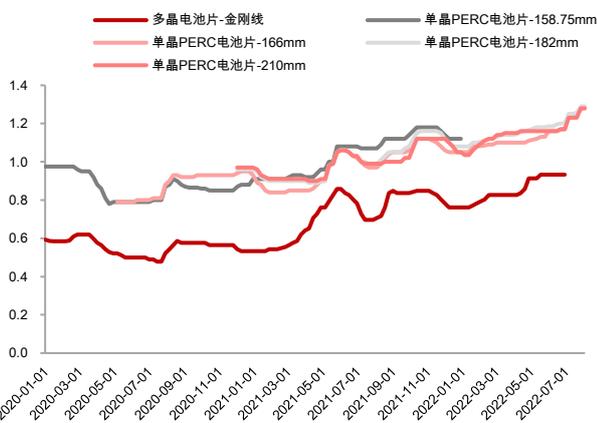


资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

电池片: 本周电池片价格环比持平, 单晶 M6/M10/G12 电池片均价分别为 1.280、1.290、1.280 元/W。电池片厂家与下游组件厂家博弈情绪浓厚, 部分龙头组件厂家将在 8 月上旬减产, 尚在观望的龙头组件厂家也表示不排除减产以维持议价能力。展望后市, M10 及 G12 电池片供应仍然紧张, 叠加下游需求旺盛、上游价格维持较高水平, 预期短期内价格将维持较高水平。N 型方面, 目前 M6 HJT 电池片价格约在 1.36-1.45 元/W。TOPCon(M10/G12)目前对外售价尚未形成主流, 大多以自用为主, 当前价格约在 1.3-1.37 元/W。

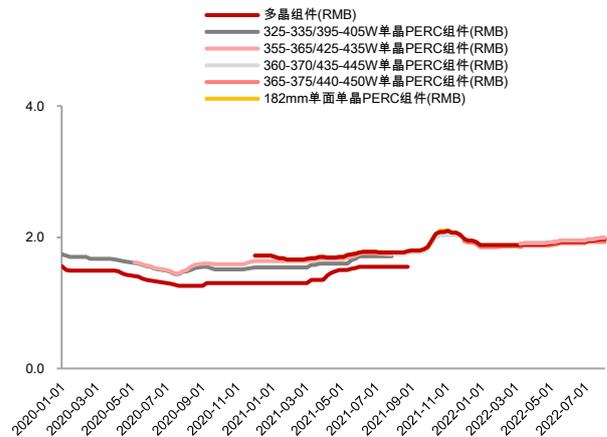
组件: 国内方面, 受供应链涨价影响, 8 月组件厂家新报价普遍上调 0.02-0.03 元/W, 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.99-2.05 元/W, 双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 2.03-2.08 元/W。然而项目停摆情势严峻, 整体组件价格持续僵持, 新单成交仍旧稀少, 集中式项目新单价格约 1.95 元/W、分布式新单约 2 元/W。**海外方面,** 终端开始无法消化高昂的组件售价, 本周价格止涨。亚太地区组件价格约 0.267-0.275USD/W (FOB)左右; 澳洲价格约 0.27-0.285USD/W; 美国地区价格持稳在 0.33-0.38USD/W, 本土生产的组件价格约 0.55-0.58USD/W。欧洲当前执行价格 500W+单玻组件约 0.26-0.285USD/W, 现货价格 0.285-0.29USD/W, 欧洲终端态度保持观望, 后续需要进一步等待买卖双方博弈的情况。

图 27: 电池片价格(单位: 元/W)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

图 28: 国内组件价格(单位: 元/W)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

表 5: 光伏供应链价格(单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m²)

环节	产品	单位	2022-07-06	2022-07-13	2022-07-20	2022-07-27	2022-08-03	本周变动
多晶硅	多晶硅-致密料	元/KG	285.0	289.0	292.0	294.0	297.0	3.0
	单晶硅片-166mm	元/片	6.050	6.050	6.050	6.310	6.260	-0.050
	单晶硅片-182mm	元/片	7.280	7.280	7.280	7.580	7.520	-0.060
	单晶硅片-210mm	元/片	9.570	9.570	9.570	10.010	9.910	-0.100
电池片	单晶 PERC 电池片-166mm	元/W	1.240	1.240	1.240	1.280	1.280	0.000
	单晶 PERC 电池片-182mm	元/W	1.250	1.250	1.255	1.290	1.290	0.000
	单晶 PERC 电池片-210mm	元/W	1.230	1.230	1.230	1.280	1.280	0.000

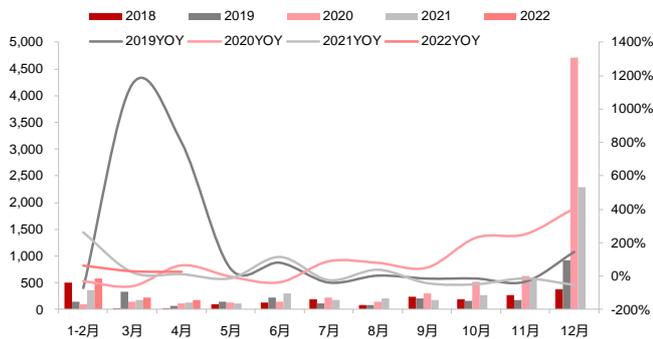
组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 (RMB)	元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.000
	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 (USD)	美元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.000
组件	182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.950	1.950	1.960	1.970	1.970	0.000
	182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.970	1.970	1.980	1.990	1.990	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.950	1.950	1.960	1.970	1.970	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.970	1.970	1.980	1.990	1.990	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.000
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/m ²	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5	0.0
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/m ²	21.2	21.2	21.2	21.2	21.2	0.0

资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

3.1.4. 风电装机及招标

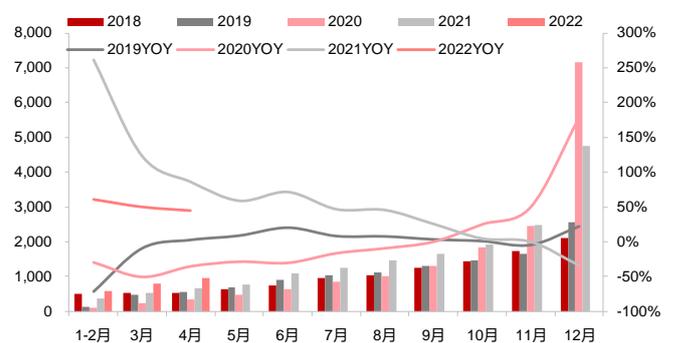
2022年1-6月国内新增风电装机12.94GW,同比增长19.37%,其中6月装机2.12GW,同比减少37.28%。风电需求拐点已现,机型升级换代利好零部件环节。随着装机需求向上,产业链成本压力有所缓解,盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资,整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现,在节奏上有望出现“零部件先行,整机滞后”的盈利改善局面。

图 29: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 30: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 34：球墨铸铁价格(单位：元/吨)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 35：焦炭价格(单位：元/吨)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6：风电各环节原材料价格变化(单位：元/吨)

风电环节	原材料	单位	2022/7/1	2022/7/8	2022/7/15	2022/7/22	2022/7/29	2022/8/5	本周变动
轴承	42CrMO 特种钢材	元/吨	5597	5518	5205	5189	5182	5207	0.48%
一般铸件	球墨铸铁	元/吨	4226	4144	4026	3723	3589	3717	3.57%
	废钢	元/吨	2852	2760	2313	2276	2416	2557	5.84%
	环氧树脂	元/吨	20400	18500	18750	17700	17700	17700	0%
	焦炭	元/吨	3047	2847	2847	2447	2447	2247	-8.17%
叶片及模具、机舱罩	玻璃纤维	元/吨	5775	5775	5775	5650	5650	5650	0%
	PVC	元/吨	7350	6900	6450	6450	6450	6750	4.65%
	环氧树脂	元/吨	20400	18500	18750	17700	17700	17700	0%
电缆	铜	元/吨	62845	59755	55130	57115	60375	60345	-0.05%
	铝	元/吨	19050	18460	14720	17980	18620	15820	-15.04%

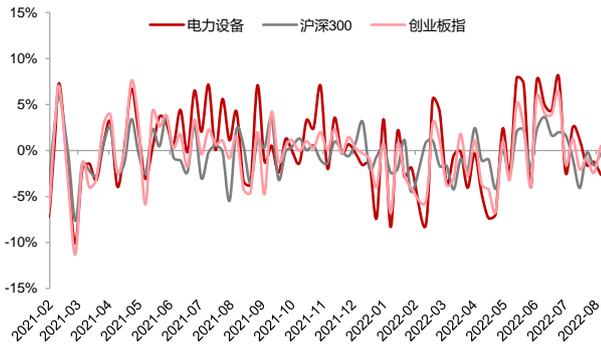
资料来源：Wind，卓创资讯，浙商证券研究所

4. 行情回顾

4.1. 板块行情

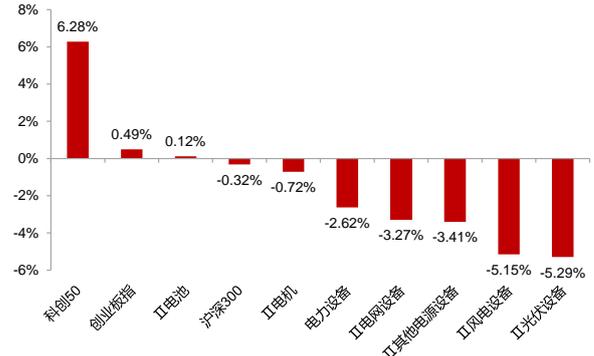
本周板块表现：本周申万电力设备行业下跌 2.62%，位列 31 个申万一级行业第 19 位，同期沪深 300、创业板指分别下跌 0.32%、上涨 0.49%。细分板块来看，本周电池为正，为 0.12%，其余板块均有下跌。

图 36：电力设备板块涨跌幅(单位：%)



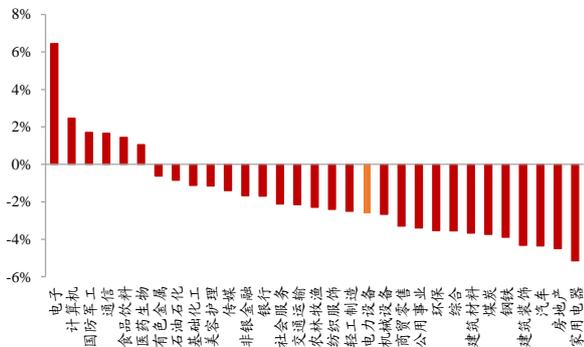
资料来源：Wind，浙商证券研究所 *截至 2022-08-05

图 37：本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位：%)



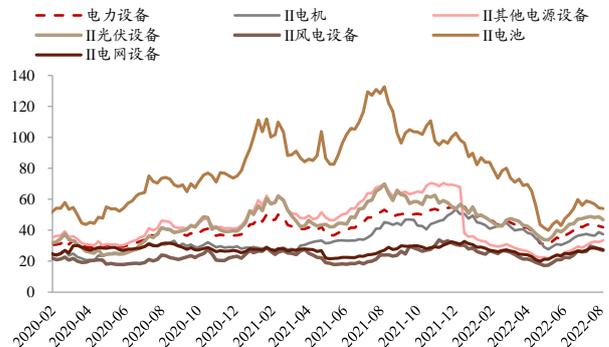
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 38：本周申万一级行业涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 39：电力设备及子板块的 PE(TTM，剔除负值)



资料来源：Wind，浙商证券研究所 *截至 2022-08-05

4.2. 个股行情

行业内上市公司，本周涨幅前五为：三超新材(+37.37%)、南都电源(+29.10%)、东微半导(+26.40%)、神马电力(+21.51%)、中晶科技(+20.45%)。本周跌幅前五为：惠程科技(-30.76%)、宝馨科技(-21.75%)、南网科技(-19.88%)、科陆电子(-19.55%)、青岛中程(-16.90%)。

表 7：本周涨跌幅前五的个股情况(单位：%)

涨幅前五	证券简称	周涨跌幅(%)	跌幅前五	证券简称	周涨跌幅(%)
300554.SZ	三超新材	37.37%	002168.SZ	惠程科技	-30.76%
300068.SZ	南都电源	29.10%	002514.SZ	宝馨科技	-21.75%
688261.SH	东微半导	26.40%	688248.SH	南网科技	-19.88%
603530.SH	神马电力	21.51%	002121.SZ	科陆电子	-19.55%
003026.SZ	中晶科技	20.45%	300208.SZ	青岛中程	-16.90%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 风险提示

(1)疫情反复导致供应链停滞的风险；

疫情发生存在不确定性，可能会对供应链企业将产生不利影响，从而影响到排产，一方面影响到公司产品的交付能力，另一方面疫情也遏制了消费者的消费意愿。

(2)原材料价格波动的风险；

上游原材料价格波动对产品和设备公司的营业成本影响较大，对公司的毛利产生不利影响，进而影响公司业绩。

(3)海外政策支持力度减弱的风险。

国内新能源车和光伏企业逐步进入市场化阶段，但海外仍有部分国家和地区当地产业主要依赖政策驱动，若政策扶持力度减弱，将对全球的新能源车和风光储产业产生不利影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>