

电力设备新能源 2022 年 8 月投资策略

电动车需求强劲，光伏产业链顺价通畅

超配

核心观点

光伏：硅料新产能释放进度略缓叠加原有设备部分进入检修状态，硅料供应整体偏紧。硅片部分新产能具备投产条件，供不应求形势加剧。我们看好光伏海外需求的强劲增长，尤其是出口占比较高的组件一体化环节，疫情对光伏设备生产端影响不大，国际亚欧航线运费回调有望增厚出口产品业绩。

风电：2022 年 1-7 月全国陆风累计招标容量 47.91GW，海风招标容量 10.81GW，其中 7 月单月招标容量 8.9GW（环比+3.7%），我们预计全年陆风公开招标容量有望突破 65GW，海风公开招标容量有望突破 20GW，打破我国风电年公开招标容量纪录。装机方面，预计 2022-2023 年陆风装机容量分别为 45GW/79GW，海风装机容量分别为 6.5GW/12GW。今年 1-7 月由于各地散发疫情、项目手续延后等原因行业交付相对疲弱，根据当前产业链情况，预计 8 月开始下游交付进入高景气，未来一年半迎来海陆放量共振。今年 5 月以来钢铁、铜材各类原材料价格持续下行，7 月原材料价格企稳，目前处于振荡走势，下半年零部件盈利能力将迎来边际修复；整机报价目前已企稳，未来随着交付的起量价格方面具有较强支撑，技术迭代和大宗降价为整机 2023 年的盈利修复带来契机。我们坚定看好全行业景气度，近期建议重点关注量利逐季度提升的塔筒和法兰龙头，持续看好海缆、铸件板块的长期发展空间。

新能源汽车与锂电：2022 年新冠疫情、俄乌地缘冲突等事件对全球新能源车产业链产生扰动，6 月以来随着全球生产以及需求端的恢复，整体新能源车销量快速上升，表现较为优异，尤其在国内外市场，6 月国内新能源乘用车销量 56.9 万辆，创历史新高。7 月以来，比亚迪海洋系列、蔚来 ET7、问界 M7、长安深蓝 SL03 等多款新车型相继上市将带动需求高速增长。电池企业方面，7 月行业平均排产环增 15%以上，整体中下游呈现产销两旺行情。材料端方面，镍、钴、正极材料价格下行，预计电池企业盈利水平将逐步回升。

投资建议：建议关注各板块高成长低估值优质标的

【光伏】晶科能源、天合光能、晶澳科技、TCL 中环、福斯特、海优新材；

【风电】东方电缆、金盘科技、运达股份、明阳智能、金风科技、天顺风能、三一重能、东方电气；

【新能源建设与运营商】江苏新能、中国电建、中国能建；

【锂电】宁德时代、当升科技、德方纳米、天奈科技、璞泰来、容百科技、华友钴业、厦钨新能、天赐材料、恩捷股份、蔚蓝锂芯、亿纬锂能。

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
300750	宁德时代	增持	505.65	12341	9.29	15.59	54.42	32.44
300073	当升科技	增持	93.50	474	4.84	6.19	19.32	15.10
688223	晶科能源	增持	16.42	1642	0.28	0.48	59.56	33.86
603606	东方电缆	买入	75.34	518	1.76	2.84	42.75	26.57
300772	运达股份	买入	22.10	120	1.30	1.42	17.05	15.54
688676	金盘科技	买入	31.02	132	0.63	0.87	49.09	35.59

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

电力设备

超配 · 维持评级

证券分析师：王蔚祺

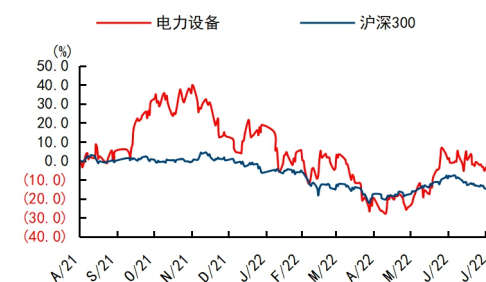
联系人：李全

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn liquan2@guosen.com.cn

S0980520080003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《新能源产业数据跟踪-光伏主链顺价通畅，风机价格逐步企稳》——2022-07-28
《平价风电专题研究之五：风电轴承降本突围》——2022-06-28
《新能源产业数据跟踪-硅料供不应求加剧，风电原材料价格下跌》——2022-06-27
《电力设备新能源 2022 年 6 月投资策略-风机价格上涨，动力电池量价齐升》——2022-05-31
《新能源产业数据跟踪-硅料供不应求，风机价格上涨》——2022-05-31

内容目录

电力设备与新能源市场回顾.....	5
板块回顾.....	5
新能源汽车行业动态回顾.....	6
风电、光伏行业动态回顾.....	7
新能源汽车行业公司重大公告.....	8
风电、光伏行业公司重大公告.....	9
产业链数据跟踪.....	10
新能源车产销数据跟踪.....	10
动力电池装机及锂电材料价格数据跟踪.....	11
光伏产业链数据跟踪.....	14
风电产业链数据跟踪.....	15
月度观点与业绩回顾.....	18
免责声明.....	20

图表目录

图 1: 中信一级行业月涨跌幅(%, 2022. 7. 4-2022. 7. 29)	5
图 2: 电气设备及新能源子行业涨跌幅(%, 2022. 7. 4-2022. 7. 29)	5
图 3: 中国新能源汽车销量(万辆)	10
图 4: 中国新能源汽车销量-分结构(辆)	10
图 5: 美国新能源车销量情况(辆)	11
图 6: 国内动力电池逐月配套量(GWh)	12
图 7: 2022 年 6 月国内动力电池企业配套量(GWh)	12
图 8: 三元正极市场价格一览(元/吨)	12
图 9: 三元前驱体市场价格一览(元/吨)	12
图 10: 电解液市场价格一览(万元/吨)	13
图 11: 六氟磷酸锂市场价格一览(万元/吨)	13
图 12: 负极市场价格一览(元/吨)	13
图 13: 隔膜市场价格一览(元/平)	13
图 14: 历史硅料成交价(元/kg)	14
图 15: 硅片价格走势(元/片)	14
图 16: 电池片价格走势(元/W)	14
图 17: 组件价格走势(元/W)	14
图 18: 我国出口组件金额(亿美元)	15
图 19: 我国出口逆变器金额(亿美元)	15
图 20: 2022 年光伏组件招标容量(MW)	15
图 21: 2022 年光伏组件中标容量(MW)	15
图 22: 铸造生铁价格走势(元/吨)	16
图 23: 炼钢生铁价格走势(元/吨)	16
图 24: 2022 年月度招标容量(MW)	16
图 25: 历年招标容量(MW)	16
图 26: 陆风风机投标价格走势(不含塔筒)(元/kW)	17
图 27: 历年新增新能源装机容量(GW)	17
图 28: 2021-2022 年全国新增新能源装机容量(GW)	17

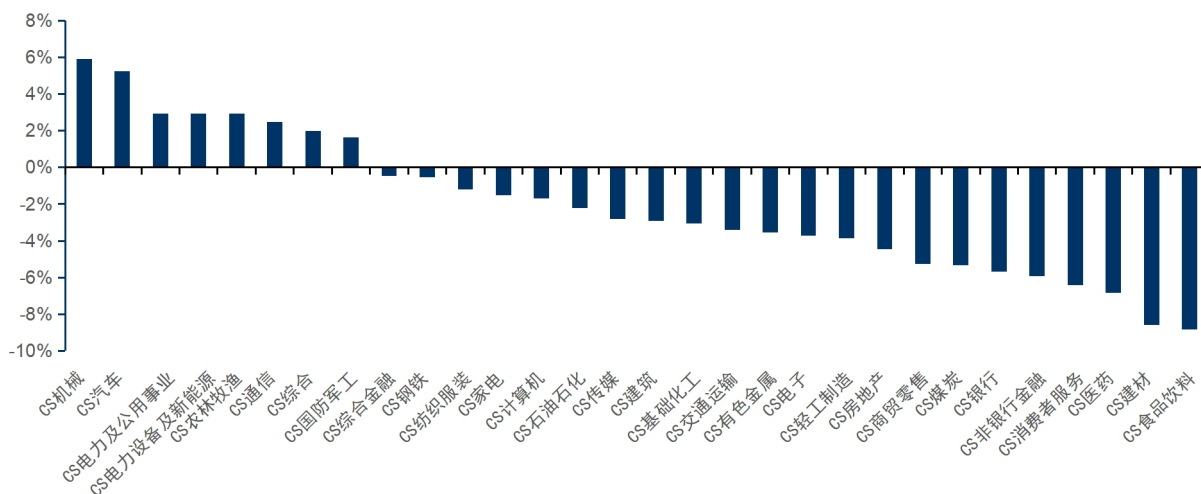
表1：欧洲主要国家新能源车销量（辆）	10
表2：重点公司盈利预测及估值（2022. 8. 5）	19

电力设备与新能源市场回顾

板块回顾

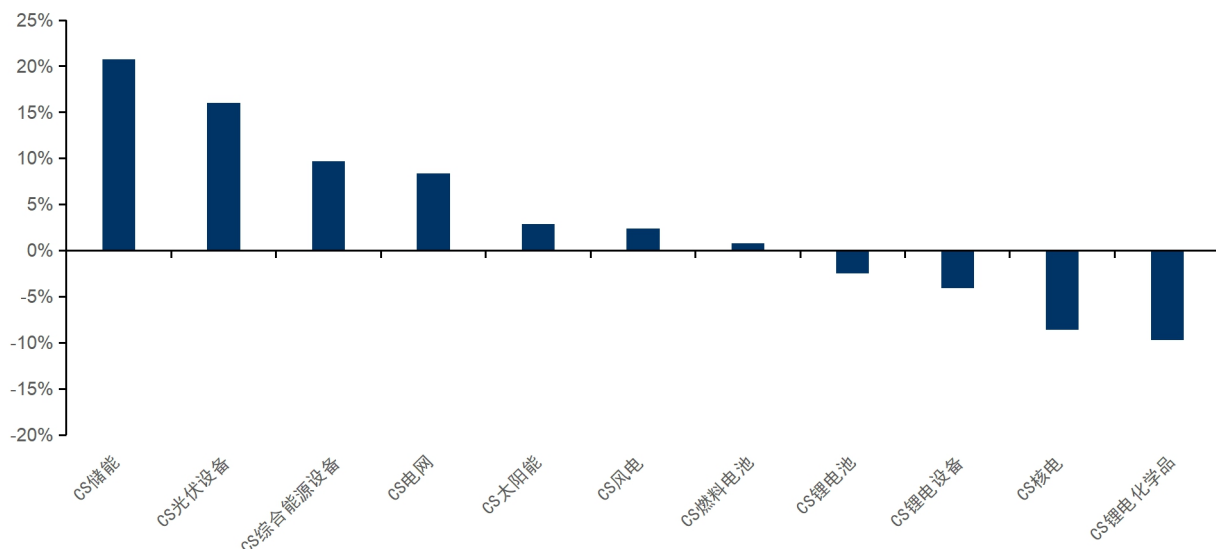
2022年7月4日到2022年7月29日沪深300指数下跌-6.64%，其中电力设备与新能源板块上涨2.93%，在电新二级子版块中，涨幅前二的板块为储能(+20.74%)和光伏设备(+16.03%)，跌幅前两名的板块为锂电化学品(-9.67%)和核电(-8.58%)。

图1：中信一级行业月涨跌幅（%，2022.7.4-2022.7.29）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：电气设备及新能源子行业涨跌幅（%，2022.7.4-2022.7.29）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

新能源汽车行业动态回顾

大众汽车欧洲首个超级电池工厂动工

7月8日，大众汽车首个位于德国的 Salzgitter 工厂正式启动建设。目前大众在欧洲规划了6座电池工厂，合计240GWh的动力电池制造规模，德国 Salzgitter 的40GWh工厂将于2025年正式生产。

梅赛德斯-奔驰能源公司宣布与加拿大储能公司签署合作协议

7月8日，梅赛德斯-奔驰能源公司已与加拿大初创企业 Moment Energy 公司签署了一项供应协议，将为后者提供退役的电动汽车电池进行梯次利用。Moment Energy 将首批退役的动力电池用于两个60kWh储能项目中。

松下北美4680工厂落地

7月14日，松下北美4680工厂终于落地堪萨斯州，未来将配套特斯拉德州超级工厂搭载4680电池的车型，松下目前在日本试制4680电池，最早将在2023年开始供应特斯拉4680电池。松下北美工厂投资40亿美元，预计产能将超过50GWh。

容百科技切入钠电池与磷酸锰铁锂赛道

7月20日，容百科技基于“新一体化”战略，布局高镍三元材料、LMFP材料和钠离子电池正极材料等三大材料，容百科技计划到2025年规划形成高镍正极材料年产60万吨、磷酸锰铁锂材料年产30万吨、钠电正极材料年产10万吨的生产能力。

当升科技发布超高镍无钴、钠电池正极、磷酸锰铁锂等六款新品

7月20日，当升科技发布六款产品，包含超高镍无钴（Ni95材料，0.1C倍率条件下比容量达到221.3mAh/g），磷酸锰铁锂（锰含量达到65%，比容量155mAh/g），钠电池正极（公司采用层状涉及方案，比容量达到177mAh/g），富锂正极（可在4.6-4.8V电压下工作，产品比容量248mAh以上），双向复合固态正极材料（超高镍正极Ni93叠加固态电池，0.1C倍率条件下产品比容量可达到221.1mAh/g）和富锂正极，固态电解质等。目前部分产品已进入客户认证，部分产品在于电池厂配套性能测试改进中。

华友钴业官宣与福特汽车、淡水河谷印尼合作

7月21日，华友钴业与福特汽车和淡水河谷印尼签署了合作备忘录，拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目，预计将于2025年竣工投产。该项目是采用华友钴业经验证的湿法工艺、技术和配置，以处理淡水河谷印尼 Pomalaa 矿山的褐铁矿。项目规划产能为年产不超过12万吨镍金属量的氢氧化镍钴产品（MHP）。项目建成后，华友钴业将向福特汽车每年供应约8.4万吨镍当量的材料产品。

福特宣布与宁德时代开展合作

7月21日，福特中国宣布2023年起北美市场 Mustang Mach-E 将新增磷酸铁锂版本，2024年起北美市场的 F-150 Lightning 纯电皮卡也将配备磷酸铁锂电池包，这些电池包将由宁德时代进行供应。福特计划2023年全球电动汽车销量超过60万辆，其中包含27万辆 Mustang Mach-E 和15万辆 F-150 Lightning。同时福特计划于2026年达到年产能200万辆目标，目前已完成70%动力电池定点工作。

风电、光伏行业动态回顾

江苏“十四五”规划新增风电 13GW 和光伏 18GW

7月7日，江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，规划至2025年，全省可再生能源累计装机达到66GW以上，总装机占比超过34%。其中，风电装机28GW以上，光伏发电装机35GW以上，生物质发电装机0.3GW以上。“十四五”期间，江苏将新增风电12.53GW，光伏18.16GW。

辽宁“十四五”风电、光伏装机规模达到 37GW

7月14日，辽宁省人民政府印发《辽宁省“十四五”能源发展规划的通知》，规划提出：至2025年，全省非化石能源成为能源消费增量主体，占能源消费总量占比达到13.7%左右；非化石能源装机成为主体电源，占比达到50%以上，非化石能源发电量占比提高至47%左右；风电、光伏装机规模达到37GW以上。

2022 上半年光伏主产业链产量同比增长显著

7月21日，中国光伏行业协会发布数据，2022年上半年中国多晶硅/硅片/电池片/组件产量分别达到36.5万吨/152.8GW/135.5GW/123.6GW，同比增长53.4%/45.5%/46.6%/54.1%。此外，中国光伏行业协会上调了2022年度全球和中国光伏装机装机预期，全球光伏装机由195-240GW上调至205-250GW，中国光伏装机由75-90GW上调至85-100GW。

云南公布 2022 年 32GW 风电、光伏建设方案

7月22日，云南省能源局印发《云南省2022年新能源建设方案通知》。明确了2022年全省加快推动开工新能源项目355个，装机32GW，其中光伏项目350个，装机31.65GW；风电项目5个，装机0.36GW；确保年度开发新能源规模15GW以上，力争达20GW。

金风科技、中国电建等企业瓜分甘肃酒泉 4GW 风光指标

7月29日，酒泉市人民政府批复了第二批风电、光伏项目指标分配方案。根据批复通知，4GW风电、光伏指标共由27家企业获得，其中日月股份/金风科技/运达股份/华锐风电分别获得300/200/200/180MW风电指标，中石油/沙洲能源/中国电建/甘肃电投分别获得300/260/220/200MW光伏指标。

新能源汽车行业公司重大公告

【天赐材料】7月13日，公司公告孙公司池州天赐使用自筹资金投资建设“年产7.5万吨锂电基础材料项目”，项目总投资3.22亿元，其中建设投资为1.97亿元，铺底流动资金为1.25亿元。

【当升科技】7月16日，当升材料与清陶能源在江苏省昆山市签订了《战略合作协议（2022-2025年）》，双方决定依托在各自领域的技术和市场优势，在动力汽车领域开展全面合作，包括但不限于：1）新产品开发及前沿技术合作；2）产品供货合作；3）全球产能布局协同；4）金融及资本合作。

【宁德时代】7月21日，宁德时代公告拟投资140亿元在山东济宁建设动力及储能电池项目，建设周期为24个月。假设单GWh投资额3.4亿元，预计产能规模在40GWh左右。同时宁德时代公告股票期权与限制性股票激励计划，合计授予股票权益513.4万股，行权价526.46元/份，授予价格263.23元/股。共授予激励对象4688人，包括在公司任职的董事、高级管理人员，中层管理人员，核心骨干等。

【亿纬锂能】7月22日，亿纬锂能拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，三方拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产9万吨锂盐项目，项目总投资规模预计30亿元；其中第一期建设年产3万吨碳酸锂锂盐项目，对应投资额约人民币9亿元（亿纬锂能参股26%股权，紫金锂业参股34%股权，瑞福锂业持股40%股权）。根据实施需要，本协议各方协商确定项目建设进度和产能规模的扩大，并可分阶段同时按各自持股比例将合资公司的资本金增资至10亿元。

【容百科技】7月26日，公司拟向特定对象发行A股股票募集资金，本次发行的募集资金总额不超过人民币60.68亿元，扣除发行费用后拟用于以下项目：1）锂电正极材料扩产项目，投资总额为59.15亿元，拟使用募集资金金额34.89亿元（包含仙桃一期年产10万吨锂电正极材料项目，投资总额44.24亿元，拟使用募集资金金额22.42亿元；遵义2-2期年产3.4万吨锂电正极材料项目，投资总额7亿元，拟使用募集资金金额5亿元；韩国忠州1-2期年产1.5万吨锂电正极材料项目，投资总额7.92亿元，拟使用募集资金金额7.47亿元）。2）2025动力型锂电材料综合基地（一期）项目，投资总额19.45亿元，拟使用募集资金金额4.93亿元。3）工程装备一期项目，投资总额4.32亿元，拟使用募集资金金额2.66亿元。4）补充流动资金，投资总额11.8亿元，拟使用募集资金金额11.8亿元。

【璞泰来】7月28日，公司拟非公开发行A股股票募集资金，募集资金总额不超过85亿元人民币，扣除发行费用后的募集资金净额将投资于如下项目：1）年产10万吨高性能锂离子电池负极材料一体化建设项目，项目总投资额48.1亿元，拟投入募集资金38.9亿元。2）年产9.6亿平方米基膜涂覆一体化建设项目，项目总投资额25.36亿元，拟投入募集资金23.74亿元。3）补充流动资金，项目总投资额22.36亿元，拟投入募集资金22.36亿元。

【国轩高科】7月28日，公司公布关于发行GDR并在瑞交所上市公告，此次发行GDR共计2283.34万份，对应1.14亿份A股股票。GDR占国轩高科股份总数比例将达到6.42%。

风电、光伏行业公司重大公告

【江苏新能】7月1日，公司发布“十四五”发展规划纲要，公司将重点布局海上风电、特高压基地、平价风电、光伏等。2021年底公司控股装机容量1.55GW，预计到“十四五”末新能源装机容量达到7.55GW。“十四五”期间将实现新能源装机年复合增速44%，为国内装机增速最快的新能源发电企业之一。

【通威股份】7月2日，公司公告与包头美科硅能源签订长单销售合同，美科硅能源计划2022-2027年向公司合计采购25.61万吨多晶硅。具体订单价格月议，合同交易总额以最终成交金额为准。按照中国有色金属工业协会硅业分会最新（2022年6月29日）公布的国内单晶致密料成交均价28.42万元/吨（含税）测算，预计销售总额约644.10亿元人民币（不含税）。

【福莱特】7月5日，公司公告公司以33.80亿元竞得木履山矿区新13号段玻璃用石英岩矿24年的采矿权，含玻璃用石英岩矿资源量11700.5万吨。本次竞拍为公司今年以来第三次取得的石英砂矿采购权，此前公司曾完成对三力矿业、大华矿业合计年产240万吨的石英砂矿的收购（正变更办理为合计660万吨/年的扩产手续）。

【大全能源】7月13日，公司公告与包头固阳县人民政府签订《项目投资协议》，拟于固阳县辖区内的“包头金山工业园区”投资建设30万吨/年高纯工业硅项目和20万吨/年有机硅项目，项目预计总投资60亿元人民币。项目分三期建设，一期建设年产15万吨高纯工业硅项目，预计于2023年第三季度建成投产。二期建设年产15万吨高纯工业硅项目，项目建设将依据公司包头九原区二期项目进度建设开工。三期建设年产20万吨/年有机硅项目，待项目满足相关产业政策条件及项目投资条件后开工建设。

【晶澳科技】7月19日，公司公告拟于河北宁晋投建5GW切片产能和6GW高效电池产能，合计总投资额约25.3亿元（含流动资金），项目建设周期预计7个月。公司目前在建的N型TOPCon电池产能1.3GW，预计8月底投产；本次6GW项目预计明年一季度投产；此外，公司在云南曲靖、江苏扬州各规划有10GW高效电池项目，预计2023年陆续投产。

【晶科能源】7月28日，公司公告拟发行可转债总额不超过100亿元，募投项目包括：浙江海宁11GW电池产能，江西上饶16GW组件产能，以及越南8GW电池+8GW组件产能。7月7日，公司以所有标段均为第一名入围新华水力公司2022年度合计4GW的光伏组件集采，其中N型标段规模0.2GW，入围单价达2元/W。

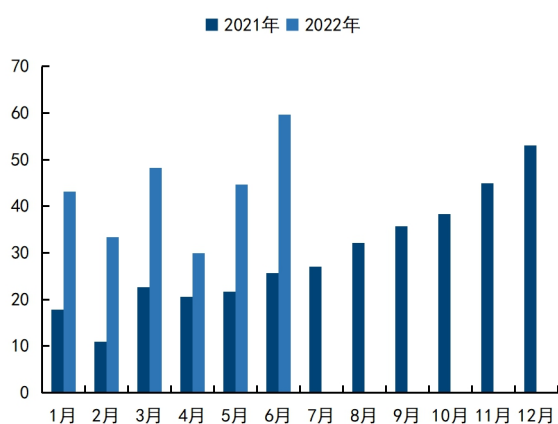
【天合光能】7月29日，公司公告拟发行不超过89亿元的可转债已获得上交所受理。根据可转债申报方案，公司拟在青海投建新能源产业园，推动公司N型产能配套，包括年产30万吨工业硅、年产15万吨高纯多晶硅、年产35GW单晶硅、年产10GW切片、年产10GW电池、年产10GW组件以及15GW组件辅材生产线。

产业链数据跟踪

新能源车产销数据跟踪

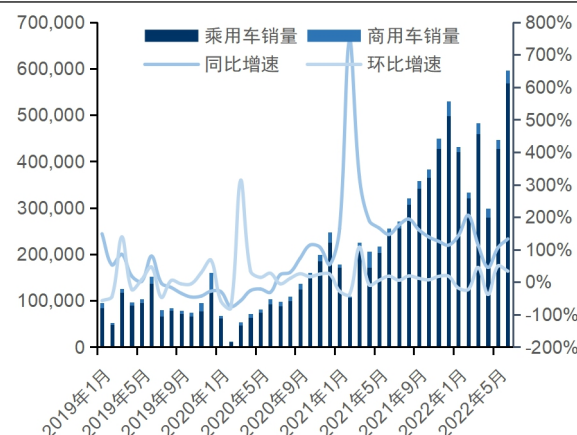
国内新能源车市场产销旺盛。6月国内新能源车销量59.7万辆，同比+132.8%、环比+33.6%，其中新能源乘用车销量达到56.9万辆，创下单月历史新高。根据乘联会数据，6月国内新能源乘用车渗透率为27.4%，环比上涨0.8pct。自主品牌中，上半年乘用车占新能源汽车比例已经达到了39.8%。

图3：中国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图4：中国新能源汽车销量-分结构（辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

欧洲新能源车市场逐渐回暖。6月欧洲八国新能源车销量为17.4万辆，同比-10.2%，环比+19.8%。6月挪威新能源车渗透率为89.9%，瑞典/英国/德国渗透率分别达到55.0%/21.6%/26.0%。能源高价无疑影响了欧洲新能源车市场提速。今年以来，欧洲主要市场的传统汽车需求持续衰退，增速趋缓，但新能源车渗透率进一步提升，5月俄乌冲突影响逐步减弱后，欧洲新能源车市场已逐渐回暖。

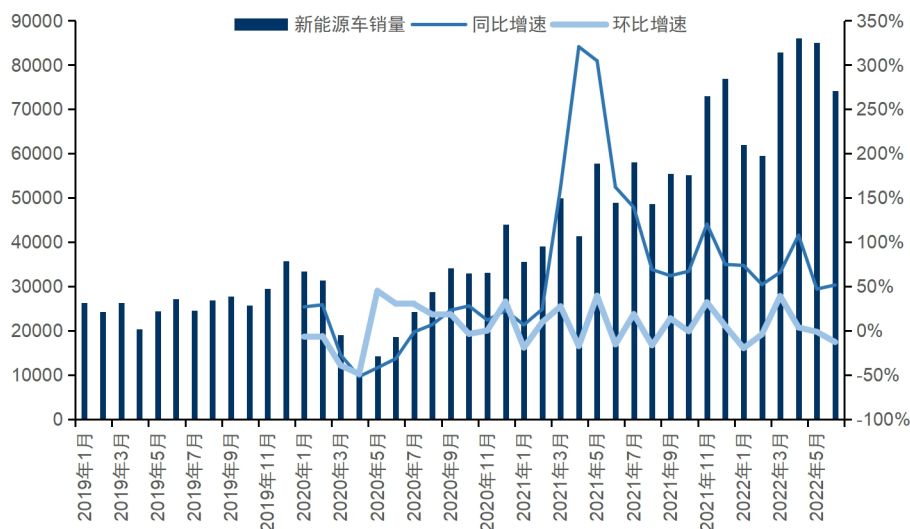
表1：欧洲主要国家新能源车销量（辆）

	德国	挪威	瑞典	法国	意大利	英国	葡萄牙	西班牙
2021年1月	36903	8309	6893	14654	6254	12384	1424	2057
2021年2月	40157	8452	7953	17476	8437	6647	1480	3283
2021年3月	65681	12997	17500	29455	15000	39333	2122	5833
2021年4月	50804	10545	9433	20820	11542	18752	2348	4888
2021年5月	54008	11719	9500	24413	12890	22975	2359	6612
2021年6月	64734	17323	17829	37344	14143	31981	2928	7439
2021年7月	55618	8897	6309	18410	11368	21039	2254	6043
2021年8月	53357	14410	9323	17404	6446	12437	1934	3994
2021年9月	56497	16454	12205	28934	13999	46605	2735	7115
2021年10月	54294	10342	10156	27114	12257	24537	2946	6582
2021年11月	68169	13927	11430	28578	12518	32522	3499	7169
2021年12月	81188	19151	16224	38669	11862	36041	3271	9035
2022年1月	55618	8897	6309	18410	11368	21039	2254	6043
2022年2月	49889	7012	10906	23140	8648	15094	2487	6323
2022年3月	61762	14930	15950	31525	10594	55350	3027	6397
2022年4月	43872	8189	10567	22958	8602	19348	2153	6256
2022年5月	52421	9820	12508	26548	11965	22787	2455	6754
2022年6月	58437	13391	14349	33864	13263	30451	2888	7396

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

美国新能源车销量环比下降。6月美国新能源车销量7.4万辆，同比+51.7%，环比-12.7%，渗透率6.5%，环比-1.1pct。6月份美国电动汽车的平均售价与5月份相比上涨了3.8%，达到6.6万美元以上，同比增长13.7%。

图5：美国新能源车销量情况（辆）



资料来源：Marklines，国信证券经济研究所整理

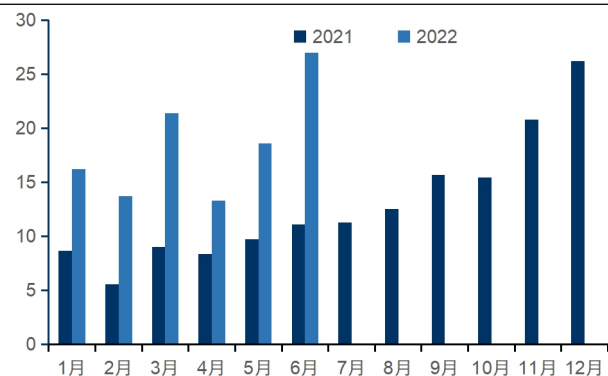
动力电池装机及锂电材料价格数据跟踪

磷酸铁锂装机占比回升。6月我国动力电池装机量27.0GWh，同比增长143.3%，环比增长45.5%。分结构来看，三元电池装机量11.6GWh，同比增长94.9%，环比增长39.4%，6月三元电池装机占比42.9%，环比5月下降2pct；磷酸铁锂电池装机量15.4GWh，同比增长201.5%，环比增长50.7%，6月磷酸铁锂电池装机占比57.1%，环比5月上升2pct；磷酸铁锂装机占比回升主要系特斯拉国内生产供应链恢复情况较好，6月特斯拉中国交付量为78906辆，环比增长145%，生产供应端迅速恢复带动了磷酸铁锂装机数据回升。

2022上半年我国累计装机量110.1GWh，其中三元电池装机量45.6GWh，占比41.4%，磷酸铁锂电池装机量64.4GWh，占比58.6%。

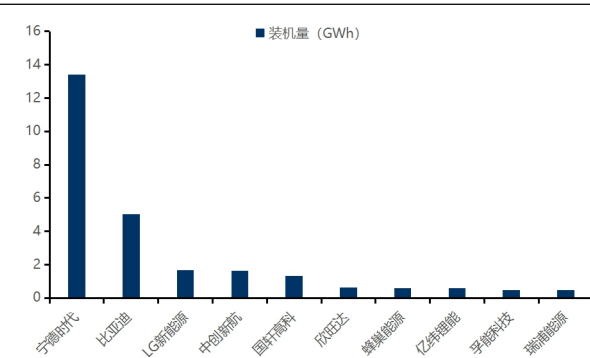
分企业来看，6月宁德时代装机量13.4GWh，国内市占率49.6%；比亚迪排名第二，装机量为5.0GWh，市占率18.5%，LG新能源居第三，装机量为1.7GWh，市占率6.2%。

图6: 国内动力电池逐月配套量 (GWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

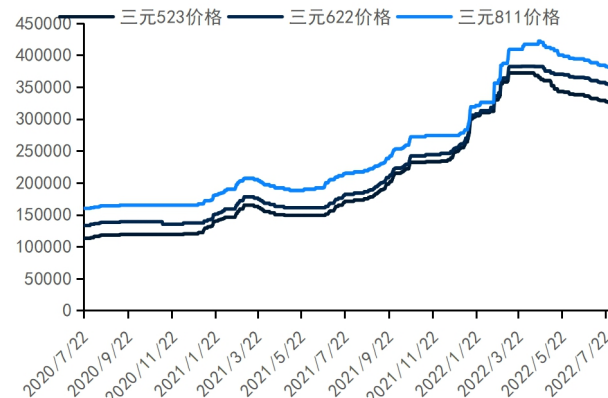
图7: 2022年6月国内动力电池企业配套量 (GWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

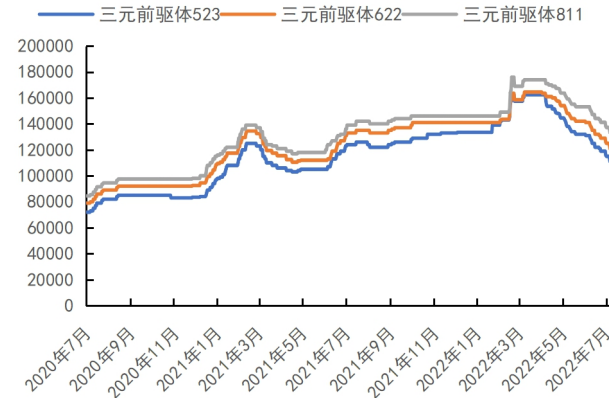
7月三元正极材料价格下行, 电解液、负极、隔膜产品价格均稳定。需求端方面, 电池端7月排产环比增长15%以上, 整体行业需求表现较为旺盛。正极材料方面, 镍盐、钴盐因需求疲软价格走低, 锂盐价格平稳, 三元正极材料成本下行带动产品价格下跌。电解液方面, 溶质六氟磷酸锂供需呈现紧平衡态势, 因而价格回升, 添加剂、电解液价格暂稳。负极方面, 原材料石油焦价格因石油价格下降而小幅下调, 石墨化加工资源目前依旧比较稀缺, 加工费居高不下, 石墨负极产品环节价格稳定。隔膜方面, 原材料聚乙烯聚丙烯价格下行, 隔膜产品整体供需紧缺, 产品价格稳定。

图8: 三元正极市场价格一览 (元/吨)



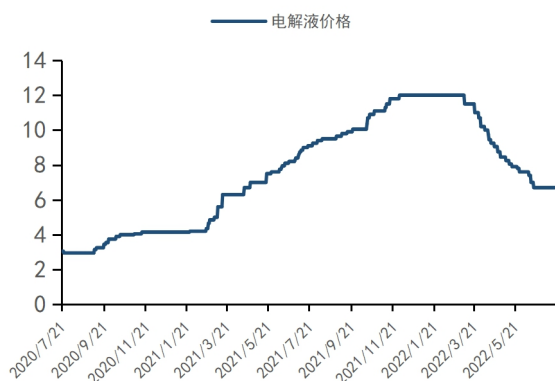
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图9: 三元前驱体市场价格一览 (元/吨)



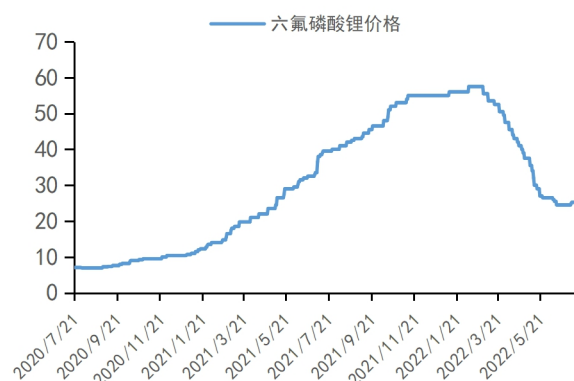
资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图10: 电解液市场价格一览 (万元/吨)



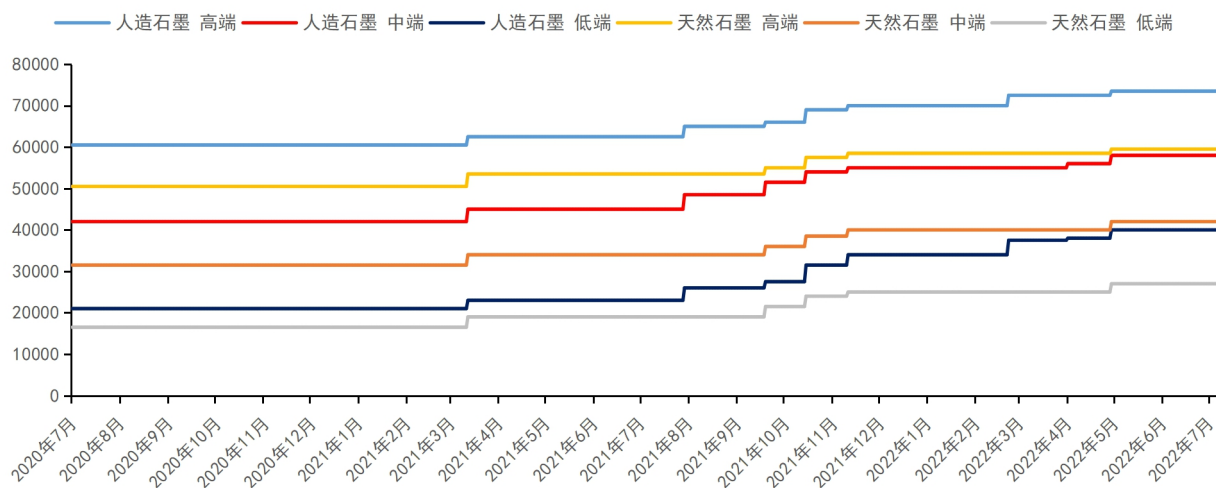
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 六氟磷酸锂市场价格一览 (万元/吨)



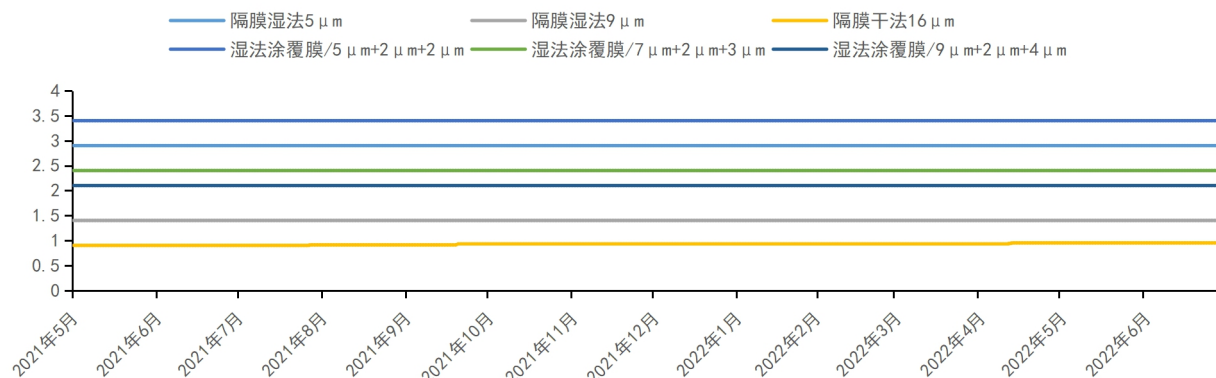
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 负极市场价格一览 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图13: 隔膜市场价格一览 (元/平)

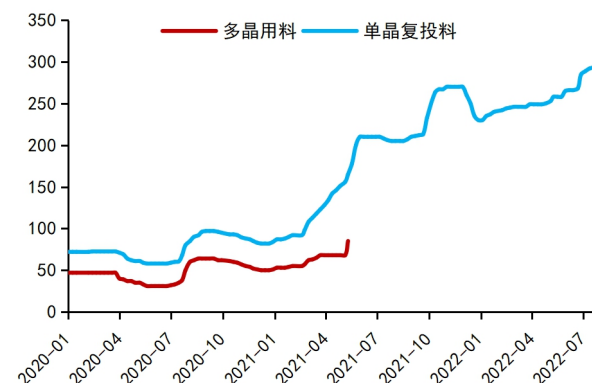


资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

光伏产业链数据跟踪

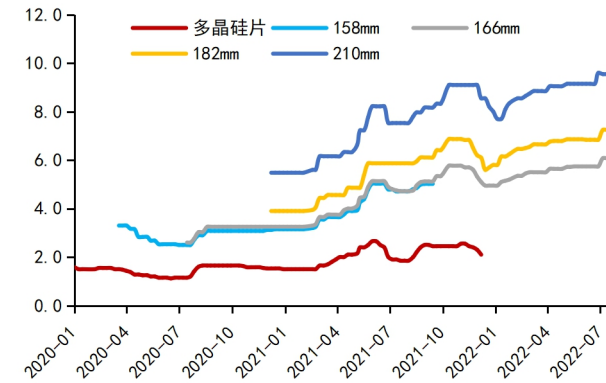
单晶复投料成交均价 293 元/kg，环比上周+1 元/kg（+0.3%）。工业硅 7 月底成交价均价 19,300 元/吨，环比上周持平。硅片（P 型单晶 155 μ m）M6 成交价 6.05-6.08 元/片，M10 成交价 7.23-7.25 元/片，G12 成交价 9.50-9.55 元/片，环比上周均持平。

图 14: 历史硅料成交价（元/kg）



资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

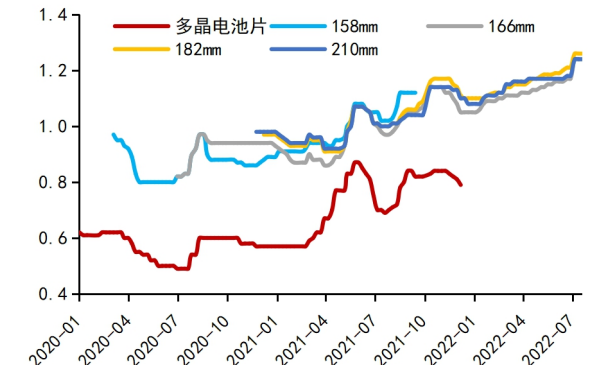
图 15: 硅片价格走势（元/片）



资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

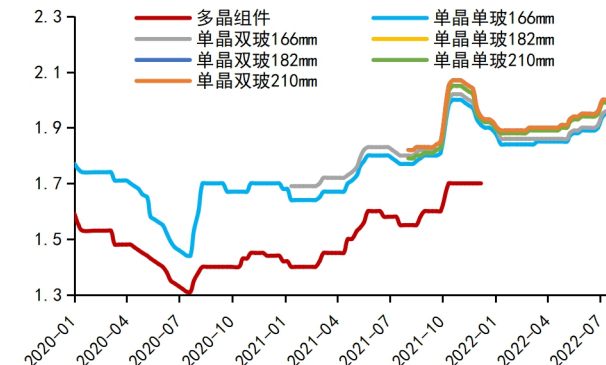
电池片（P 型单晶）M6 成交价 1.23-1.24 元/W，M10 成交价 1.25-1.26 元/W，G12 成交价 1.23-1.24 元/W，环比上周均持平。组件（P 型单晶）单玻 M6 成交价 1.92-1.95 元/W，双玻 M6 成交价 1.93-1.96 元/W，单玻 M10/G12 成交价 1.95-1.99 元/W，双玻 M10/G12 成交价 1.96-2.00 元/W，环比上周均持平。

图 16: 电池片价格走势（元/W）



资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

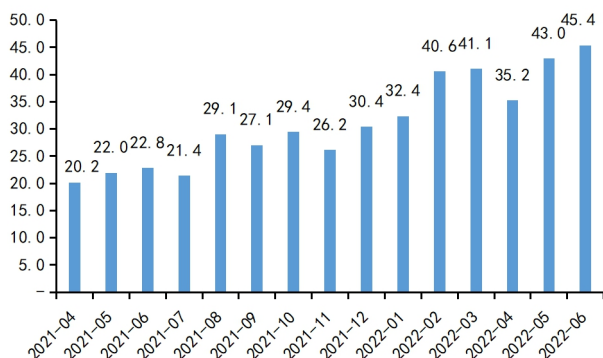
图 17: 组件价格走势（元/W）



资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

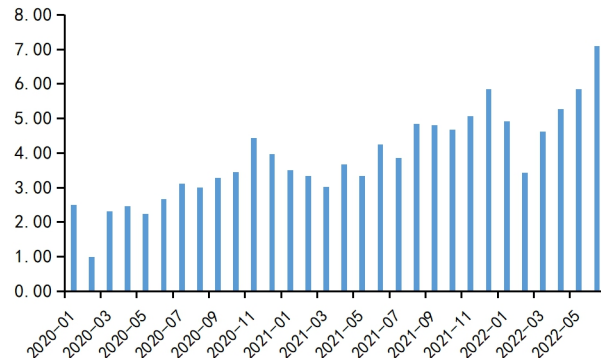
7 月底出口 M10/G12 单玻组件价格为 0.26-0.31 美元/W，环比上周持平；M10/G12 双玻组件价格为 0.265-0.315 美元/W，环比上周持平。6 月中国出口组件 45.4 亿美元，同比+99%，环比+6%；6 月中国出口逆变器 7.09 亿美元，同比+67%，环比+21%。

图18: 我国出口组件金额 (亿美元)



资料来源: SolarZoom, 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图19: 我国出口逆变器金额 (亿美元)

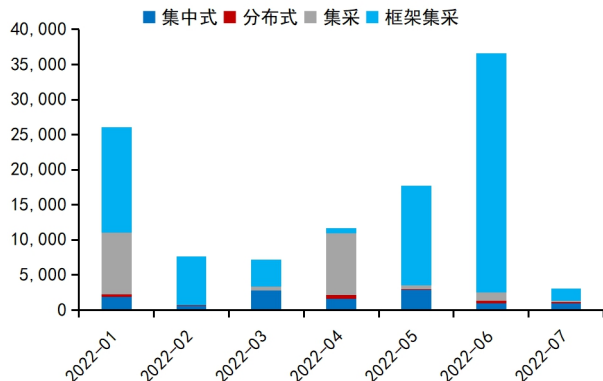


资料来源: SolarZoom, 海关总署, 国信证券经济研究所整理

据不完全统计, 2022 年初至今光伏组件招标总容量 109.9GW, 其中集中式 11.4GW, 分布式 1.6GW, 集采 20.1GW, 框架集采 76.7GW。7 月组件招标容量 3.1GW, 其中集中式 0.9GW, 分布式 0.2GW, 集采 0.2GW, 框架集采 1.8GW。

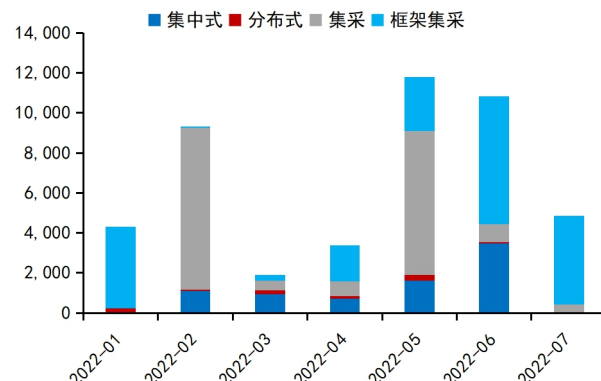
据不完全统计, 2022 年初至今光伏组件中标总容量 46.4GW, 其中集中式 7.9GW, 分布式 0.9GW, 集采 17.8GW, 框架集采 19.8GW。7 月组件定标容量 4.8GW, 其中集采 0.4GW, 框架集采 4.4GW。

图20: 2022 年光伏组件招标容量 (MW)



资料来源: 采招网, 国信证券经济研究所整理

图21: 2022 年光伏组件中标容量 (MW)

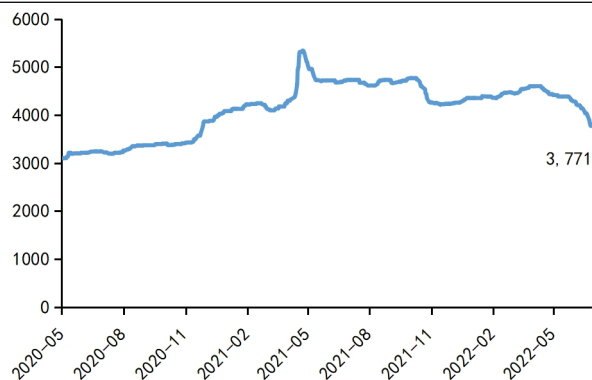


资料来源: 采招网, 国信证券经济研究所整理

风电产业链数据跟踪

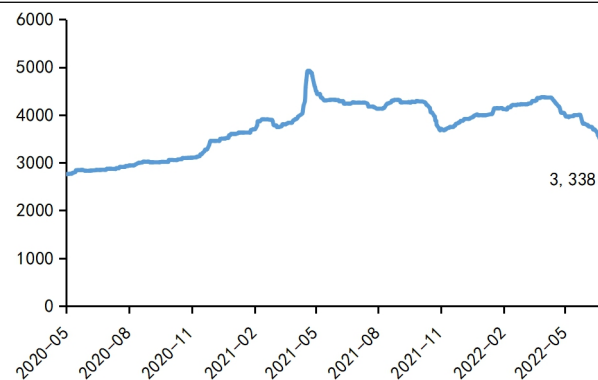
铸造生铁、炼钢生铁、中厚板、废钢主要用于风电机组、铸件、法兰、塔筒及其他零部件。铸造生铁本周成交价 3,771 元/吨, 环比上周-262 元/吨 (-6%); 炼钢生铁本周成交价 3,338 元/吨, 环比上周-221 元/吨 (-6%)。中厚板本周成交价 4,259 元/吨, 环比上周-154 元/吨 (-3%); 废钢本周成交价 2,291 元/吨, 环比上周-180 元/吨 (-7%)。

图22: 铸造生铁价格走势（元/吨）



资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

图23: 炼钢生铁价格走势（元/吨）

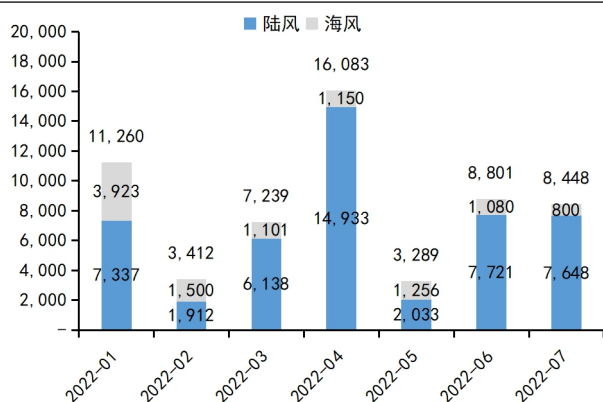


资料来源: 百川盈孚, 国信证券经济研究所整理

据不完全统计, 2022 年 7 月风机公开招标容量约 8.45GW, 其中陆风招标 7.65GW, 海风招标 0.80GW。从业主构成来看, 中国电建 1.70GW, 华能集团 1.27GW, 国家能源 1.20GW。

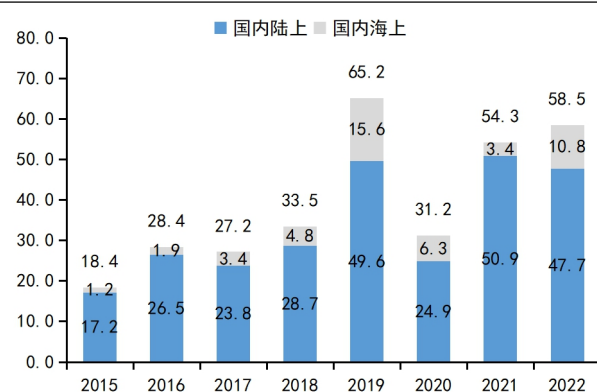
据不完全统计, 2022 年初至今风机公开招标总容量约 58.53GW, 其中陆风招标 47.72GW, 海风招标 10.81GW。从业主构成来看, 华能集团 8.95GW, 国家能源 6.20GW, 大唐集团 5.57GW, 国家电投 5.47GW, 华电集团 5.02GW, 中国电建 4.33GW, 三峡集团 4.27GW。

图24: 2022 年月度招标容量 (MW)



资料来源: 采招网, 国信证券经济研究所整理

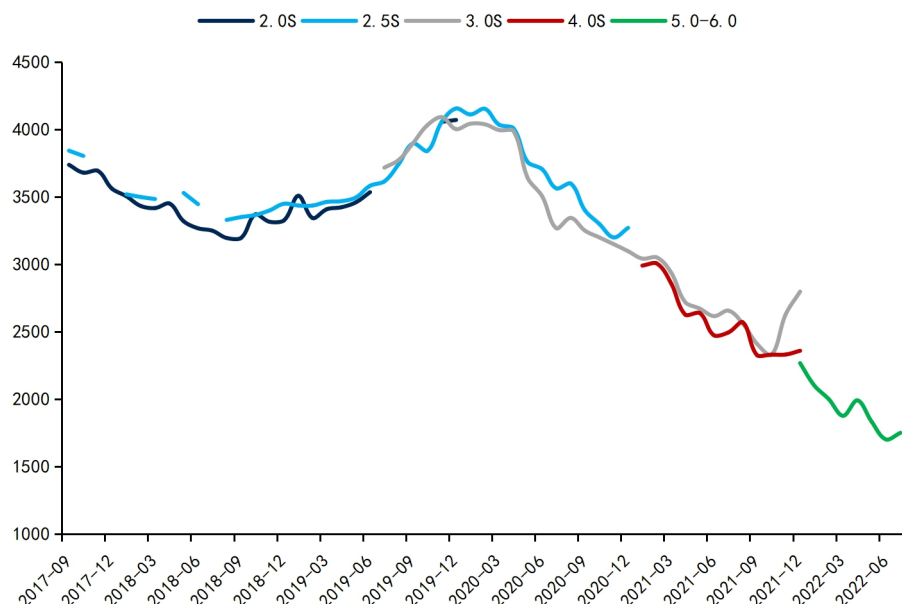
图25: 历年招标容量 (MW)



资料来源: 采招网, 国信证券经济研究所整理

据不完全统计, 2021 年初至今风机公开投标均价总体趋势走低, 陆上风电平价以来风机大型化带来的降本增效显著。2022 年 7 月陆上风电机组 (不含塔筒) 平均中标价格为 1,750 元/kW, 环比+50 元/kW (+3%); 海上风电机组 (含塔筒) 平均中标价格为 4,191 元/kW。

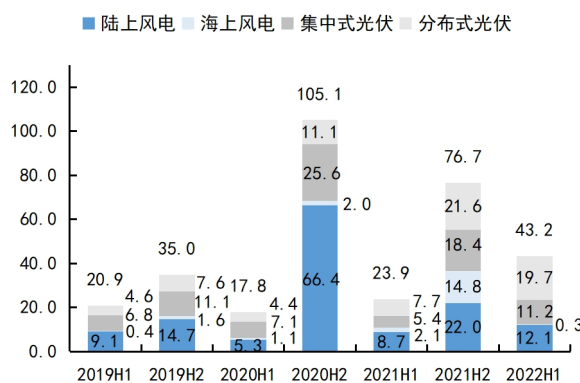
图26: 陆风风机投标价格走势（不含塔筒）（元/kW）



资料来源: 采招网、金风科技, 国信证券经济研究所整理

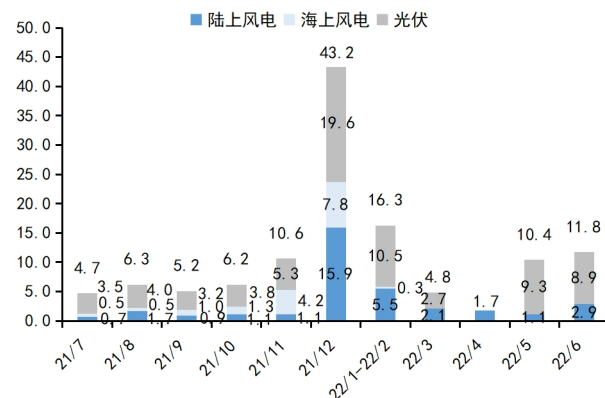
2022年6月, 全国新增风电2.88GW, 均为陆上风电; 新增光伏8.88GW。2022年1-6月, 全国新增风电12.94GW; 新增光伏30.88GW。截至2022年6月底, 风电装机容量342.24GW(陆风315.58GW+海风26.66GW), 同比增长17.2%; 太阳能发电装机容量327.89GW(光伏336.2GW+光热0.57GW), 同比增长25.8%。

图27: 历年新增新能源装机容量 (GW)



资料来源: 国家能源局、中国电力企业联合会, 国信证券经济研究所整理

图28: 2021-2022年全国新增新能源装机容量 (GW)



资料来源: 国家能源局、中国电力企业联合会, 国信证券经济研究所整理

月度观点与业绩回顾

本月观点：电动车需求强劲，光伏产业链顺价通畅

光伏：硅料新产能释放进度略缓叠加原有设备部分进入检修状态，硅料供应整体偏紧。硅片部分新产能具备投产条件，供不应求形势加剧。我们看好光伏海外需求的强劲增长，尤其是出口占比较高的组件一体化环节，疫情整体对光伏设备生产端影响不大，国际亚欧航线运费的回调有望在第二季度增厚出口产品业绩。

风电：2022 年 1-7 月全国风电招标维持高景气，陆风累计招标容量 47.91GW，海风招标容量 10.81GW，其中 7 月单月招标容量 8.9GW（环比+3.7%），我们预计全年陆风公开招标容量有望突破 65GW，海风公开招标容量有望突破 20GW，打破我国风电年公开招标容量纪录。装机方面，预计 2022-2023 年陆风装机容量分别为 45GW/79GW，海风装机容量分别为 6.5GW/12GW。今年 1-7 月由于各地散发疫情、项目手续延后等原因行业交付相对疲弱，根据当前产业链情况，预计 8 月开始下游交付进入高景气，未来一年半迎来海陆放量共振。今年 5 月以来钢铁、铜材各类原材料价格持续下行，7 月原材料价格企稳，目前处于振荡走势，下半年零部件盈利能力将迎来边际修复；整机报价目前已企稳，未来随着交付的起量价格方面具有较强支撑，技术迭代和大宗降价为整机 2023 年的盈利修复带来契机。我们坚定看好全行业景气度，近期建议重点关注量利逐季度提升的塔筒和法兰龙头，持续看好海缆、铸件板块的长期发展空间。

新能源汽车与锂电：2022 年新冠疫情、俄乌地缘冲突等事件对全球新能源车产业链产生一定扰动，6 月以来随着全球生产以及需求端的恢复，整体新能源车销量快速上升，表现较为优异，尤其在国内市场，6 月国内新能源乘用车销量 56.9 万辆，创历史新高。7 月以来，比亚迪海洋系列、蔚来 ET7、问界 M7、长安深蓝 SL03 等多款新车型相继上市将带动需求高速增长。电池企业方面，7 月行业平均排产环增 15%以上，整体中下游呈现产销两旺行情。材料端方面，镍、钴、正极材料价格下行，预计电池企业盈利水平将逐步回升。

表2: 重点公司盈利预测及估值 (2022.8.5)

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	2020A	EPS 2021A	2022E	2023E	2020A	PE 2021A	2022E	2023E	PB 2021
002202	金风科技	增持	14.60	0.70	0.82	0.96	1.24	20.8	17.8	15.2	11.8	1.84
601615	明阳智能	增持	28.68	0.60	1.36	1.74	2.01	47.4	21.0	16.5	14.2	3.54
603218	日月股份	买入	25.47	1.01	0.69	1.23	1.77	25.2	36.9	20.7	14.4	2.84
002531	天顺风能	买入	16.31	0.58	0.73	0.78	1.06	28.0	22.5	20.9	15.4	3.78
300129	泰胜风能	增持	8.69	0.37	0.28	0.33	0.57	23.3	31.4	26.1	15.2	2.95
300772	运达股份	买入	22.10	0.32	0.90	1.30	1.42	69.3	24.5	17.0	15.5	4.40
603606	东方电缆	买入	75.34	1.29	1.73	1.76	2.84	58.4	43.6	42.7	26.6	10.61
600406	国电南瑞	买入	28.98	0.72	0.84	1.01	1.18	40.0	34.4	28.8	24.6	5.11
600407	金盘科技	买入	31.02	0.54	0.55	0.63	0.87	57.0	56.3	49.1	35.6	5.36
600408	东方电气	增持	15.93	0.60	0.73	0.77	1.03	26.7	21.7	20.8	15.4	1.53
603693	江苏新能	买入	13.63	0.17	0.34	0.79	0.98	79.0	39.6	17.4	13.9	2.15
600905	三峡能源	买入	6.00	0.13	0.20	0.29	0.34	47.6	30.4	20.4	17.8	2.49
0916.HK	龙源电力	买入	11.90	0.56	0.73	0.84	0.87	21.1	16.2	14.2	13.6	1.37
1811.HK	中广核新能源	买入	2.99	0.04	0.04	0.51	0.53	79.2	69.4	5.8	5.6	1.25
601016	节能风电	增持	5.02	0.12	0.15	0.37	0.40	40.7	32.8	13.5	12.4	2.43
688349	三一重能	增持	45.59	1.17	1.35	1.47	1.89	39.1	33.7	31.0	24.2	13.97
601669	中国电建	买入	6.94	0.53	0.57	0.78	0.91	13.2	12.2	8.9	7.6	1.06
601868	中国能建	买入	2.24	0.11	0.16	0.19	0.22	20.0	14.4	11.8	10.2	1.10
3996.HK	中国能源建设	买入	1.02	0.11	0.16	0.20	0.23	9.1	6.5	5.2	4.4	0.41
002129	TCL 中环	买入	50.72	0.34	1.25	1.89	2.28	150.5	40.7	26.9	22.2	5.18
603806	福斯特	增持	66.95	1.18	1.65	2.08	2.56	57.0	40.6	32.1	26.2	7.32
688680	海优新材	买入	200.10	2.66	3.00	6.40	9.31	75.3	66.7	31.2	21.5	7.29
300827	上能电气	买入	59.35	0.33	0.25	1.23	1.59	182.1	239.4	48.3	37.4	15.87
688223	晶科能源	增持	16.42	0.10	0.11	0.28	0.48	157.6	143.9	59.6	33.9	12.12
688599	天合光能	买入	78.86	0.57	0.83	1.65	2.36	139.1	94.7	47.9	33.4	10.19
002459	晶澳科技	买入	72.60	0.64	0.87	1.83	2.45	113.4	83.8	39.7	29.7	10.36
300750	宁德时代	增持	505.65	2.29	6.53	9.29	15.59	221.0	77.5	54.4	32.4	14.60
603659	璞泰来	增持	73.05	0.48	1.26	2.19	3.05	152.2	58.1	33.3	24.0	9.69
300014	亿纬锂能	买入	96.78	0.87	1.53	1.70	3.33	111.2	63.2	56.9	29.1	10.25
603799	华友钴业	增持	84.80	0.73	2.44	2.49	3.53	116.3	34.8	34.0	24.0	6.99
688116	天奈科技	增持	147.36	0.46	1.27	2.57	4.26	319.1	115.7	57.4	34.6	17.26
002812	恩捷股份	增持	215.55	1.25	3.05	5.44	7.92	172.4	70.8	39.6	27.2	13.96
300073	当升科技	买入	93.50	0.76	2.15	4.84	6.19	123.0	43.4	19.3	15.1	5.01
002709	天赐材料	买入	52.66	0.28	1.15	2.76	3.08	190.2	45.9	19.1	17.1	14.16
688005	容百科技	买入	129.84	0.47	2.02	4.65	7.21	274.9	64.3	27.9	18.0	10.79
002245	蔚蓝锂芯	买入	18.84	0.24	0.58	0.88	1.49	78.1	32.4	21.5	12.6	6.08
688772	珠海冠宇	买入	26.26	0.73	0.84	1.22	1.81	36.1	31.1	21.6	14.5	4.68
688778	厦钨新能	买入	139.50	1.00	2.21	3.44	4.98	140.1	63.2	40.5	28.0	9.39
300769	德方纳米	买入	393.33	-0.16	4.61	9.62	12.40	-2406.3	85.4	40.9	31.7	22.31

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理与预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032