



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

淡季不淡静待花开，户储彼方星辰大海

电力设备与新能源

2022 年 08 月 14 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电力设备与新能源

投资评级 看好

上次评级 看好

武浩 电力设备与新能源行业首席分析师

执业编号: S1500520090001

联系电话: 010-83326711

邮箱: wuhao@cindasc.com

张鹏 电力设备与新能源行业分析师

执业编号: S1500522020001

联系电话: 18373169614

邮箱: zhangpeng1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

淡季不淡静待花开，户储彼方星辰大海

2022 年 8 月 14 日

本期核心观点

➤ 行业展望及配置建议:

➤ 新能源汽车:

新能源车需求方面，本周中汽协公布 2022 年 7 月新能源车销量数据，产销分别是 61.7 和 59.3 万辆，同比均增长 1.2 倍，环比分别增长 4.6%，-0.5%。进入 7-8 月份，由于气温升高，消费者出门意愿降低，此时也为传统车企的产线维修、检测的时期，汽车产销进入淡季。但从产销来看，新能源车环比下降幅度不大，体现了新能源汽车淡季不淡的形势，下游需求坚挺。后续随着淡季过去，新能源车产销回暖，我们认为需求有望持续回升，新能源车产业链有望受益。

政策方面，美国参议院通过史上最大气候投资法案《降低通货膨胀法案》，将在新能源和气候变化项目投资高达 3690 亿美元，旨在实现到 2030 年减少 40% 碳排放，内容主要涉及五大方面，重点覆盖清洁能源制造业。目前处于能源转型的关键节点，能源紧缺问题日益严峻，但各国的转型共识较为坚定，我们认为新能源的投资力度将会继续加大，相应政策也会逐步出台。

我们认为，“双碳”顶层逻辑下，新能源车转型加速推进，随着新能源车渗透率的提升、汽车消费的回暖，新能源车产业链将深度受益。

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

➤ 新能源发电和储能:

本周储能成为市场关注热点，南方电网公布 2022-2024 年 5.56GWh 的储能电池单体框架中标公告，GGII 统计 2021 年全球户用储能合计 6.4GWh，2022 年有望突破 15GWh。储能用于解决新能源发电的不稳定性，有效增强电网对新能源的消纳能力，我们预计储能将会成为电网投资的重点方向之一；海外居民生活用电成本随电价提升而增加，户用储能的经济性凸显。储能目前已经进入快速成长的通道，未来空间广阔。

我们认为，新能源发电建设已成我国长期战略发展重点，风电光伏成长空间广阔，新型储能是蓝海市场，特高压建设、电网智能化将持续推进。

➤ 推荐: 美畅股份、隆基股份、通威股份、东方电缆、晶澳科技、赛伍技术

➤ 行业动态:

➤ 新能源汽车: 1) 新能源汽车产销方面，7 月份新能源汽车产销分别是 61.7 和 59.3 万辆，同比均增长 1.2 倍，产量环比增长 4.6%，销量环比下降 0.5%。7 月份新能源汽车渗透率提升至 24.5% (中汽协)。其中新能源乘用车零售销量 48.6 万辆，批发销量 56.4 万辆，同比分别增长 117.3% 与 123.7%，环比下降 8.5%、1.1%。2) 高工产研锂电研究所 (GGII) 调研数据显示，2022 年上半年中国锂电隔膜出货量 54

亿平米，同比增长超 55%。

➤ **新能源发电和储能：**

储能：1) 南方电网电力科技股份有限公司发布 2022-2024 年储能电池单体框架协议中标公告，项目共采购 0.5C 磷酸铁锂电池单体 5.56GWh，要求签订合同后且收到供货通知之日起 45 个日历日内完成供货。亿纬动力、力神(青岛)、宁德时代、厦门海辰、中创新航中标。2) 美国参议院通过史上最大气候投资法案《降低通货膨胀法案》，将在新能源和气候变化项目投资高达 3690 亿美元，旨在实现到 2030 年减少 40% 碳排放，内容主要涉及五大方面，重点覆盖清洁能源制造业，包括太阳能电池板、风力涡轮机、电池、电动汽车、氢气生产以及关键矿物在内的众多细分，并通过税收抵免政策提升清洁能源需求。3) 据 GII 统计，2021 年全球户用家储装机约合 6.4GWh，2022 年有望突破 15GWh，同比增长 134% 以上。乐观估计 2025 年全球装机规模有望达到 100GWh。

风电：1) 河北张家口行政审批局发布《关于风电项目由核准制调整为备案制的公告》称，自 2022 年 9 月 1 日起，将风电项目由核准制调整为备案制。2) 福建发改委发布《关于福建省 2022 年海上风电首批竞争配置连江外海项目递补中选资格的通知》。根据《通知》，连江外海（700MW）项目的中选企业中国华能集团有限公司与福建省投资开发集团有限责任公司联合体已放弃中选资格。

光伏：1) 美国能源信息署（EIA）发布报告称，美国开发商原计划在 2022 年安装 17.8GW 公用事业规模太阳能装机容量，然而今年前 6 个月，仅新增了 4.2GW 的太阳能装机容量。根据初步数据，今年 1 月至 6 月，平均每月有高达 4.4GW 的太阳能装机项目延误，而去年同期平均每月延误 2.6GW。EIA 指出，可能导致延误的因素包括供应链限制、劳动力短缺以及零部件价格等。

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

一、本周行情回顾

电力设备及新能源(中信): 本周上涨 1.44%; 近一个月上涨-1.18%, 2022 年初至今上涨-8.44%;

沪深 300: 本周上涨 0.82%; 近一个月上涨-3.02%, 2022 年初至今上涨 -15.17%;

创业板指: 本周上涨 0.27%; 近一个月上涨-2.04%, 2022 年初至今上涨-19.02%。

图 1: 主要股票指数近一年走势



资料来源: wind, 信达证券研发中心

二、新能源汽车行业

电池级碳酸锂价格略有上升。截止8月13日的电池级碳酸锂价格在48.4万元/吨，周度价格上涨0.2%。供给方面，碳酸锂现货市场货源稍有紧张，部分厂家原料供应紧缺，碳酸锂生产产量不及预期，叠加部分地区企业受限电政策影响产量无法提高，使得近期碳酸锂货量欠佳。需求方面，下游企业生产稳定，产能处于逐步爬坡状态，这对碳酸锂的需求稳步上升，但对高位碳酸锂价格接受度仍然较低，多刚需采购，价格上行速度较缓。

硫酸镍、硫酸钴等三元原材料价格有一定幅度上升，电池价格相对稳定。截止8月13日，电池级硫酸镍价周度上升0.7%，硫酸钴价周度上升4.6%。根据百川盈孚信息，硫酸镍市场供需齐升，总体价格上行。供应方面，电池级硫酸镍产量增加，硫酸镍延续去库状态，市场散单供应进一步收紧，价格有小幅反弹的情况，利润扩大，盐厂生产动力增加；需求方面，散单成交偏紧。三元前驱体行业维持高镍化进程，新能源板块的需求继续增加，下游市场询单积极，采购需求增加，使得低迷了很久的镍盐市场情绪走高。

图2：锂电产业链产品价格及变化情况

分类	产品	单位	本周价格	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
正极材料	三元原材料					
	MB钴99.8%	美元/磅	24.6	0.1%	-14.7%	-27.1%
	电池级硫酸钴	万元/吨	5.7	4.6%	-17.4%	-45.5%
	电池级硫酸镍	万元/吨	3.8	0.7%	0.3%	7.4%
	电池级硫酸锰	万元/吨	0.7	-2.2%	-11.3%	-32.8%
	锂盐					
	电池级碳酸锂99.5%	万元/吨	48.4	0.2%	0.2%	71.6%
	电池级氢氧化锂56.5%	万元/吨	48.7	0.0%	0.0%	107.8%
	三元前驱体					
	三元前驱体523	万元/吨	10.8	-0.9%	-9.2%	-19.1%
	三元前驱体622	万元/吨	11.9	-1.7%	-7.8%	-15.6%
	三元前驱体811	万元/吨	13.32	0.0%	-5.7%	-8.8%
	三元正极材料					
	三元材料523	万元/吨	32.6	0.0%	-0.9%	27.8%
	三元材料622	万元/吨	35.4	-1.7%	-7.8%	-15.6%
	三元材料811	万元/吨	38.1	0.0%	-5.7%	-8.8%
	钴酸锂	万元/吨	40.5	-2.4%	-9.0%	-5.4%
	磷酸铁锂	万元/吨	15.6	0.0%	0.0%	45.8%
负极材料	针状焦					
	国产油系高端	元/吨	15000	0.0%	-1.3%	25.0%
	进口油系	美元/吨	2300	0.0%	0.0%	15.0%
	人造负极					
	中端	万元/吨	5.8	0.0%	0.0%	5.5%
	高端	万元/吨	7.35	0.0%	0.0%	5.0%
	天然负极					
隔膜	隔膜基膜					
	干法/16um	元/m ²	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	湿法/16um	元/m ²	1.35	0.0%	0.0%	8.0%
	湿法9um	元/m ²	1.475	0.0%	0.0%	5.4%
	涂覆隔膜					
	湿法涂覆（水系/9um+2um+4um）	元/m ²	2.24	0.0%	0.0%	0.4%
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.0	0.0%	3.0%	-52.7%
电解液	磷酸铁锂					
	三元/常规动力型	万元/吨	6.8	0.0%	1.5%	-43.3%
	三元/常规动力型	万元/吨	8.6	0.0%	1.8%	-40.5%
锂电池	电芯					
	方形三元	元/Wh	0.93	0.0%	0.0%	0.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	0.82	0.0%	0.0%	17.1%
	电池包					
	方形三元	元/Wh	1.15	0.0%	0.0%	15.0%
	方形磷酸铁锂	元/Wh	1.00	0.0%	0.0%	17.6%

资料来源：百川资讯，信达证券研发中心

2022年7月新能源车产销两旺，同比环比大幅上升。2022年7月份新能源汽车销售59.3万辆，同比增长119.2%，环比增长-0.6%。其中乘用车销售56.9万辆，同比增长135.6%，环比增长33.2%。

2022年7月份动力电池装机27Gwh，同比增长143.3%，环比上升45.5%。

图 3：我国新能源汽车产销及变化情况（2022 年 7 月）

2022/07	单位	数量	同比	环比	产品	单位	数量	同比	环比
新能源汽车					新能源乘用车				
当月产	万辆	61.7	117.6%	4.6%	当月产	万辆	56.3	140.7%	27.2%
当月销	万辆	59.3	119.2%	-0.6%	当月销	万辆	56.9	135.6%	33.2%
累计产	万辆	327.9	118.0%		累计产	万辆	253.8	121.0%	
累计销	万辆	319.4	116.1%		累计销	万辆	248.3	117.9%	
纯电动					纯电动				
当月产	万辆	47.2	103.6%	1.3%	当月产	万辆	44.0	130.6%	28.9%
当月销	万辆	45.7	107.7%	-3.9%	当月销	万辆	44.9	126.9%	37.2%
累计产	万辆	257.4	104.4%		累计产	万辆	198.9	107.8%	
累计销	万辆	251.8	105.2%		累计销	万辆	194.9	107.2%	
插电混合					插电混合				
当月产	万辆	14.4	178.5%	16.7%	当月产	万辆	12.3	185.4%	21.1%
当月销	万辆	13.5	168.2%	12.2%	当月销	万辆	12.0	175.0%	20.2%
累计产	万辆	70.2	187.6%		累计产	万辆	54.9	187.1%	
累计销	万辆	67.4	169.0%		累计销	万辆	53.4	168.5%	
产品	单位	数量	同比	环比					
动力电池装机					单车装机电量				
当月装机	GWh	27.0	143.3%	45.5%	当月	KWh/辆	43.8	(动力电池装机/新能源汽车产量)	
累计装机	GWh	110.1	109.8%		累计	KWh/辆	33.6		

资料来源：wind，信达证券研发中心

三、光伏行业

硅料价格上行。根据 PV InfoLink 的信息，硅料本周上涨 0.7%。产量方面，本月全球硅料有效月度供应量约 7.2-7.3 万吨，尽管大全、新特等企业检修、永祥乐山受到限电、以及东方希望事故对其产量造成直接损失，但是新投放产能部分开始释放、继而形成增量。但实际上硅料供应量仍不满足拉晶环节生产需求，价格上行。

组件价格较为稳定。根据 PV InfoLink 的信息，目前海外地区价格暂时稳定，先前上涨的报价也开始陆续落地，整体组件价格较为稳定。8 月需求疲软，价格持续僵持，本周项目停摆情势严峻，新单成交稀少，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。

图 4：光伏产业链产品价格及变化情况

产品	单位	本周价格	涨跌幅
硅料			
致密料	元/Kg	299.0	0.7%
硅片			
单晶硅片-182mm/165μm	元/片	7.52	—
单晶硅片-210mm/160μm	元/片	9.91	—
电池片			
单晶硅PERC电池-182mm\22.8%+	元/W	1.290	—
单晶硅PERC电池-210mm\22.8%+	元/W	1.28	—
组件			
365-375/440-450W单面单晶PERC组件	元/W	1.93	—
182mm单面单晶PERC组件	元/W	1.97	—
210mm单面单晶PERC组件	元/W	1.97	—
光伏玻璃			
3.2mm镀膜	元/m ²	27.50	—
2.0mm镀膜	元/m ²	21.15	—

资料来源：PVInfoLink，信达证券研发中心

四、风电行业

6月风电装机,原材料成本略有上升。根据国家能源局数据,2022年1-6月风电新增装机量12.9GW,同比增长19.6%;累计装机量342.2GW,同比增长17.2%;拆分来看6月单月新增装机2.1GW,同比增长71%。从最新原材料的价格来看,钢材、有色和化工原材料呈现不同程度的上升,中厚板、铸造生铁及废钢1周内有一定涨幅,其中中厚板钢材上涨0.2%,废钢上涨10.5%,电解铜上涨4.3%。

图 5: 风电装机及产业链原材料价格变化情况

内容	单位	时间	频率	当期值	涨跌幅
装机/招标					
单月新增装机量	GW	2022.06	月	2.1	71.0%
新增装机量	GW	2022.1-6	月	12.9	19.6%
累计装机量	GW	2022.06	月	342.2	17.2%
累计利用小时数	小时	2022.1-6	月	1154	-4.8%
钢铁原材料价格					
轴承钢: 无锡GCr15 50mm	元/吨	2022/8/12	周	5400	0.0%
中厚板: 上海Q235 8mm	元/吨	2022/8/12	周	4590	0.2%
铸造生铁: 平均价 (Z18-22)	元/吨	2022/8/12	周	3761	0.6%
废钢: 张家港6-8mm	元/吨	2022/8/12	周	3150	10.5%
有色原材料价格					
电解铜: 上海1#	元/吨	2022/8/12	周	62775	4.3%
化工原材料价格					
玻纤: 缠绕直接纱2400tex (山东玻纤)	元/吨	2022/8/12	周	5000	0.0%
液体环氧树脂均价	元/吨	2022/8/12	周	18000	1.7%
国产T300级别12K碳纤维	元/千克	2022/8/12	周	145	0.0%
国产T300级别24/25K碳纤维	元/千克	2022/8/12	周	135	0.0%

资料来源: 国家能源局, 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、风险因素

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

研究团队简介

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

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

黄楷，电力设备新能源行业分析师，墨尔本大学工学硕士，2 年行业研究经验，2022 年 7 月加入信达证券研发中心，负责光伏行业研究。

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

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

陈玟洁，团队成员，上海财经大学会计硕士，2022 年加入信达证券研发中心，负责锂电材料行业研究。

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



机构销售联系人

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

分析师声明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

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

评级说明

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

风险提示

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

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