



2022年08月15日

7月新能源汽车产销量同比高增，美国参众两院通过《通胀削减法案》

■ 板块回顾

上周表现：8月8日-8月12日，申万一级行业大部分上涨，其中煤炭、石油石化、综合涨幅最大，涨幅分别为8.48%、6.86%、5.04%；汽车、农林牧渔跌幅最大，跌幅分别为0.48%、1.92%；电力设备排行靠后，涨幅为1.44%。

上周新能源板块涨幅前十的个股是：科瑞技术(25.74%)、西藏城投(25.2%)、珠海冠宇(22.2%)、安彩高科(21.93%)、明冠新材(16.64%)、回天新材(15.61%)、长高集团(14.3%)、中化国际(14.02%)、联赢激光(13.98%)、中国宝安(13.62%)。跌幅前十的个股是：孚能科技(-11.9%)、芳源股份(-10.96%)、湘电股份(-9.87%)、厦钨新能(-9.12%)、融捷股份(-9%)、均胜电子(-8.03%)、星源材质(-7.77%)、科达利(-7.44%)、容百科技(-7.04%)、麦格米特(-6.51%)。

■ 新能源车核心观点及投资建议

8月11日，中国汽车工业协会发布的数据显示，7月新能源汽车产销量分别达到61.7万辆和59.3万辆，产量环比增长4.5%，销量下降0.6%，同比增长均为1.2倍，市场占有率达到24.5%。1-7月，新能源汽车产销分别达到327.9万辆和319.4万辆，同比增长均为1.2倍，市场占有率达到22.1%。我们认为，新能源汽车产销量同比高增，8月新能源汽车增速有望维持，主要原因有两点：1)国内疫情有效获得控制，经济逐步回暖；2)国家鼓励消费的政策持续出台，促进国内消费增长。商务部等17部门印发的《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》为新能源汽车的发展保驾护航。

在当前汽车电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，持续看好2022年新能车板块。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，国内销量则有望达500万辆级别，中国新能源汽车产业链有望充分受益于电动车渗透率不断提升的大趋势。锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司，相关标的包括：赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源整车的需求向好，2022年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠海冠宇、鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头，相关标的包括：德方纳米、当升科技、容百科技；负极材料相关标的：璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；电解液相关标的：天赐材料、新宙邦、石大胜华；隔膜相关标的：恩捷股份、星源材质；锂电辅料相关标的：嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

■ 光伏、风电核心观点及投资建议

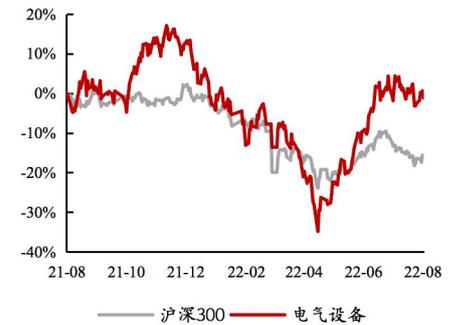
光伏：8月12日，美国国会众议院以220票赞成、207票反对的投票结果通过《2022年通胀削减法案》，该法案已以51:50的结果通过了参议院的表决，下一步将由美国总统拜登签字正式生效。该法案将通过增加对公司的税收创造7390亿美元的财政收入，其中3690亿美元用

评级 推荐

报告作者

作者姓名	段小虎
资格证书	S1710521080001
电子邮箱	duanxh@easec.com.cn
联系人	柴梦婷
电子邮箱	chaimt@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《重力储能行业深度报告——乘风光大基地建设之东风，重力储能未来可期》2022.08.09
《新能源配套消纳设施建设加速，动力电池回收体系建设进行时》2022.08.08
《充电设施建设、车城协同纳入“十四五”规划，2022年H1国内新增光伏并网容量高速增长》2022.08.01
《2022年H1海内外光伏需求旺盛，7月国内新能源汽车持续发力》2022.07.25
《2022年H1光伏新增装机量同比+137.4%，光伏电池+组件出口金额同比+95.4%》2022.07.21

于应对气候变化，目标是到2030年减少40%的碳排放，内容主要涉及五大方面，第二部分重点覆盖清洁能源制造业，其中光伏行业的关键项目包括：1) 加速制造太阳能电池板和关键矿物的税收抵免项目；2) 建设清洁技术制造设施的税收减免项目；3) 10年期消费者税收抵免项目；4) 促进清洁电力和能源储存的税收抵免政策（ITC）。我们认为，该法案的通过有望进一步提升光伏行业景气度：1) 从需求端来看，消费者税收抵免政策旨在鼓励家庭使用清洁能源，户用分布式光伏需求或将持续向好，而ITC政策重点投资符合条件的清洁能源电力公司，税收抵免可达到30%，有望引领美国光储需求的增长，集中式光伏需求或将迎来放量；2) 从供给端来看，考虑到当前美国光伏产品仍大幅依赖进口，且美国市场光伏产品的溢价较高，光伏装机需求的持续增长叠加美国于6月通过的东南亚组件关税豁免政策，我们看好在美国有相关渠道布局的中国光伏产品企业有望持续受益。

短期来看，上周光伏中上游价格延续上涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分会，2022年H1国内多晶硅产量共约34.1万吨，国内硅料总供应量约38.2万吨，与同期硅片产出相比，硅料供应短缺量在2万吨以上。由于多晶硅生产企业陆续于7月份开启了检修，7月国内多晶硅产量约5.85万吨，环比-5%。根据各企业扩产进度，预计2022年H2国内多晶硅产量有望超过46万吨，且Q4增量将大于Q3，全年有望超过80万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约220GW。对应全年全球250GW装机预期来看，四季度将会出现下游各环节少量库存积压的情况，但库存明显小于去年同期，届时市场将根据库存积压和消化程度向上传导负反馈需求，四季度价格将在有限幅度内向下波动。从需求端来看：2022年1-7月光伏需求持续释放，截至7月，2022年央企组件开标/定标规模超过106GW，组件厂家开工率维持在高位。展望8-12月，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。结合供需格局来看：2022年H1硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，硅料供需错配维持，硅料价格维持微涨走势，电池片环节处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。展望未来，国内方面，根据各企业生产计划，预计8月份多晶硅产量环比增量在13%左右，主要由于部分企业检修产线恢复所致。海外方面，根据海外企业受运输及检修影响等情况预计，8月份国内多晶硅进口量仍将维持相对低位。因此，多晶硅供不应求仍是市场主旋律，短期内硅料价格上涨势依旧有动力支撑。

从长时间维度来看，在“双碳”以及2025年非化石能源占一次能源消费比重将达到20%左右目标明确的背景下，叠加光伏发电成本持续下行，经济性不断提升，光伏装机需求高增长确定性较强。相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位的硅料龙头通威股份、大全能源；2) 组件一体化龙头隆基绿能、天合光能、晶澳科技；3) 受益于光伏+储能双轮驱动的逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威；4) 受益于双玻组件渗透率提升的光伏玻璃双寡头福莱特、信义光能；5) 受制于原材料短期供应瓶颈及市场需求有限，供需格局相对较紧俏的EVA胶膜环节龙头福斯特、海优新材；6) 受益于分布式光伏占比提升的正泰电器、晶科科技。

风电：从短期来看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。从中长期看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳

智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期；双碳政策不及预期；疫情发展超预期。

正文目录

一、 上周行业动态	6
1.1 上周行情回顾	6
1.2 上周北上资金流通情况	7
1.3 行业估值水平与盈利分析	7
二、 上周核心观点及投资建议	8
2.1 新能源汽车核心观点及投资建议	8
2.2 光伏、风电核心观点及投资建议	9
三、 新能源产业链数据跟踪	10
3.1 新能源汽车产销量	10
3.2 新能源汽车产业链数据跟踪	12
3.2.1 动力电池数据跟踪	12
3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪	13
3.3 新能源产业链数据跟踪	16
3.3.1 光伏产业链数据跟踪	16
3.3.2 风电产业链数据跟踪	18
四、 行业新闻及公司公告	19
4.1 行业新闻动态	19
4.2 行业公司公告	20
五、 核心公司估值水平与盈利预测	22
六、 风险提示	24

图表目录

图表 1. 申万一级各行业涨跌幅图	6
图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况 (占流通 A 股变化%)	7
图表 3. 电力设备走势情况	7
图表 4. 电新各子板块走势情况	8
图表 5. 电新各子板块估值水平	8
图表 6. 2020 年以来分月度新能源汽车产量与销量情况 (辆)	11
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)	11
图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混动销量情况 (辆)	11
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据	12
图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势	12
图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比	12
图表 12. 2022 年 6 月动力电池企业装车量排名	13
图表 13. 锂电池材料价格变化	13
图表 14. 锂资源价格走势 (万元/吨)	14
图表 15. 钴资源价格走势 (万元/吨)	14
图表 16. 镍资源价格走势 (万元/吨)	14
图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势 (万元/吨)	15
图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势 (万元/吨)	15
图表 19. 天然石墨价格走势 (万元/吨)	15
图表 20. 人造石墨价格走势 (万元/吨)	15
图表 21. 电解液价格走势 (万元/吨)	16
图表 22. 六氟磷酸锂走势 (万元/吨)	16
图表 23. 隔膜价格走势 (元/平方米)	16

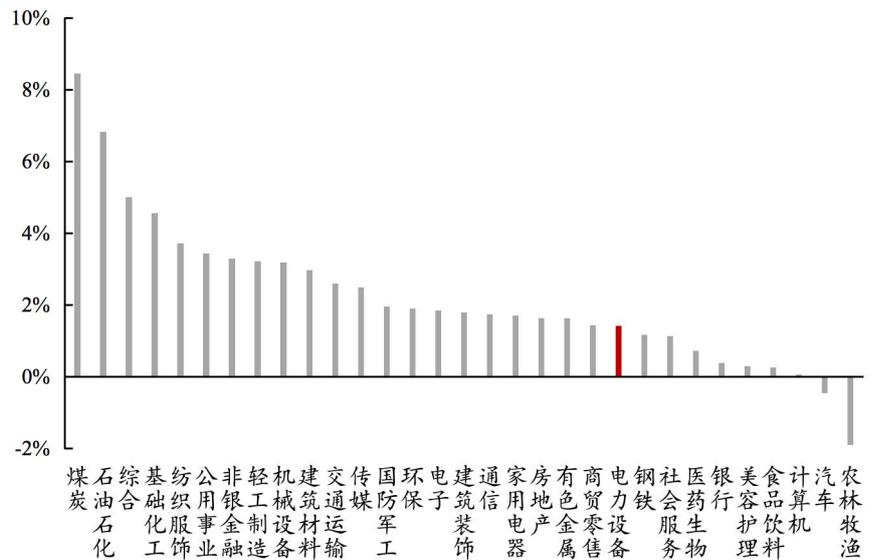
图表 24. 多晶致密料价格走势	17
图表 25. 硅片价格走势	17
图表 26. 国内电池片价格走势	17
图表 27. 海外电池片价格走势	17
图表 28. 国内组件价格走势	18
图表 29. 海外组件价格走势	18
图表 30. 光伏玻璃价格走势	18
图表 31. 重质纯碱市场价	18
图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)	19
图表 33. 我国风电占发电量比重	19
图表 34. 核心标的盈利预测估值	23

一、 上周行业动态

1.1 上周行情回顾

上周表现：8月8日-8月12日，申万一级行业大部分上涨，其中煤炭、石油石化、综合涨幅最大，涨幅分别为8.48%、6.86%、5.04%；汽车、农林牧渔跌幅最大，跌幅分别为0.48%、1.92%；电力设备排行靠后，涨幅为1.44%。

图表 1. 申万一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

上周新能源板块涨幅前十的个股是：科瑞技术(25.74%)、西藏城投(25.2%)、珠海冠宇(22.2%)、安彩高科(21.93%)、明冠新材(16.64%)、回天新材(15.61%)、长高集团(14.3%)、中化国际(14.02%)、联赢激光(13.98%)、中国宝安(13.62%)。跌幅前十的个股是：孚能科技(-11.9%)、芳源股份(-10.96%)、湘电股份(-9.87%)、厦钨新能(-9.12%)、融捷股份(-9%)、均胜电子(-8.03%)、星源材质(-7.77%)、科达利(-7.44%)、容百科技(-7.04%)、麦格米特(-6.51%)。

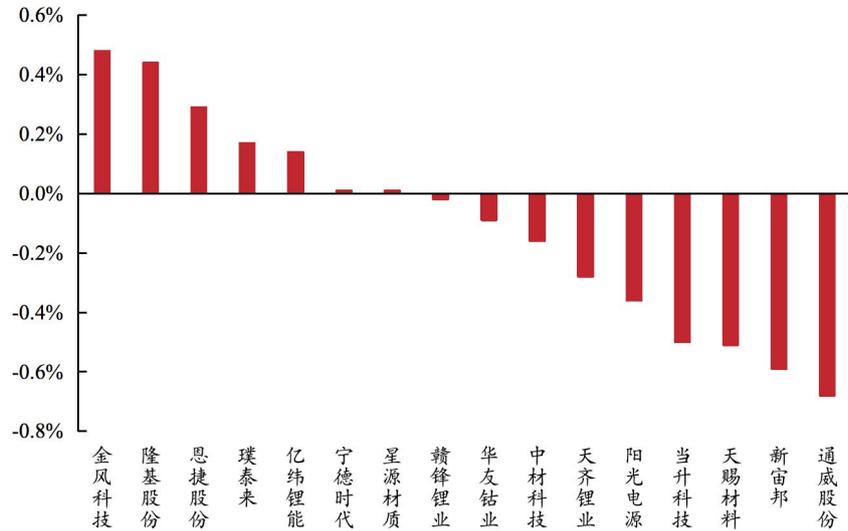
7月新能源板块涨幅前五的个股是：西藏城投(32.52%)、南都电源(31.46%)、金晶科技(27.76%)、回天新材(27.13%)、珠海冠宇(25.35%)。跌幅前五的个股是：科陆电子(-18.18%)、中科三环(-15.65%)、均胜电子(-15.5%)、振华新材(-15.07%)、厦钨新能(-13.05%)。

年初至今新能源板块涨幅前五的个股是：中通客车(196.12%)、派能科技(90.86%)、南都电源(69.7%)、丰元股份(66.88%)、鹏辉能源(45.77%)。跌幅前五的个股是：亿华通(-60.42%)、璞泰来(-55.77%)、新宙邦(-54.96%)、小鹏汽车(-51.5%)、天赐材料(-51.26%)。

1.2 上周北上资金流通情况

从北上资金的变动情况看，金风科技、隆基股份、恩捷股份等净买入排名靠前；通威股份、新宙邦、天赐材料等净卖出排名靠前。

图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况（占流通 A 股变化%）

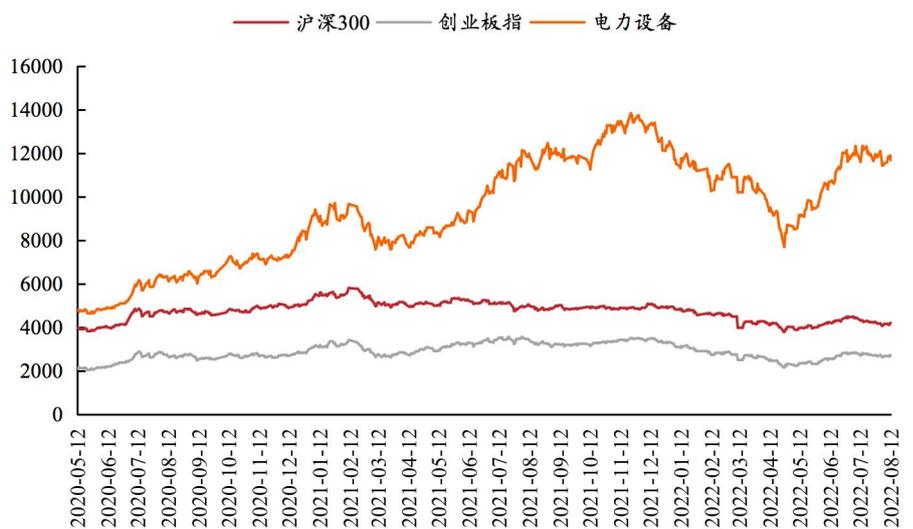


资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

1.3 行业估值水平与盈利分析

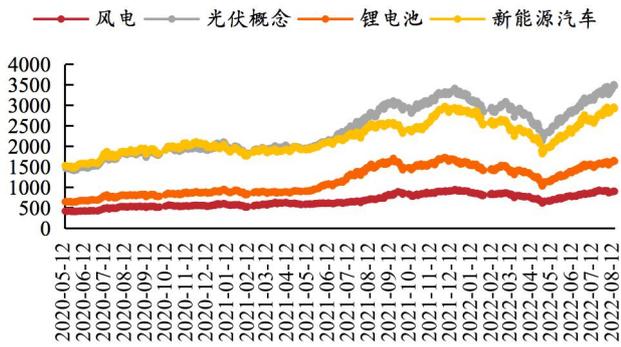
电气设备整体板块的估值水平在 55 倍左右，新能源汽车指数估值水平在 42 倍左右，光伏指数估值水平在 46 倍左右，风电指数估值水平在 28 倍左右。

图表 3. 电力设备走势情况



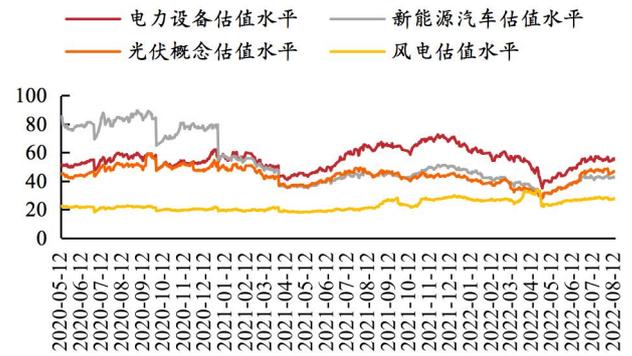
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 4. 电新各子板块走势情况



资料来源: Wind、东亚前海证券研究所

图表 5. 电新各子板块估值水平



资料来源: Wind、东亚前海证券研究所

二、 上周核心观点及投资建议

2.1 新能源汽车核心观点及投资建议

8月11日, 中国汽车工业协会发布的数据显示, 7月新能源汽车产销量分别达到61.7万辆和59.3万辆, 产量环比增长4.5%, 销量下降0.6%, 同比增长均为1.2倍, 市场占有率达到24.5%。1-7月, 新能源汽车产销分别达到327.9万辆和319.4万辆, 同比增长均为1.2倍, 市场占有率达到22.1%。我们认为, 新能源汽车产销量同比高增, 8月新能源汽车增速有望维持, 主要原因有两点: 1) 国内疫情有效获得控制, 经济逐步回暖; 2) 国家鼓励消费的政策持续出台, 促进国内消费增长。商务部等17部门印发的《关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》为新能源汽车的发展保驾护航。

在当前汽车电动化的大趋势下, 全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势, 持续看好2022年新能车板块。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别, 国内销量则有望达500万辆级别, 中国新能源汽车产业链有望充分受益于电动车渗透率不断提升的大趋势。锂电池产业链: 锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司, 相关标的包括: 赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源整车的需求向好, 2022年动力电池价格或将迎来上涨, 电池企业有望迎来盈利修复, 相关标的: 宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业: 正极材料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头, 相关标的包括: 德方纳米、当升科技、容百科技; 负极材料相关标的: 璞泰来、贝特瑞、杉杉股份; 电解液相关标的: 天赐材料、新宙邦、石大胜华; 隔膜相关标的: 恩捷股份、星源材质; 锂电辅料相关标的: 嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动

动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

2.2 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：8月12日，美国国会众议院以220票赞成、207票反对的投票结果通过《2022年通胀削减法案》，该法案已以51:50的结果通过了参议院的表决，下一步将由美国总统拜登签字正式生效。该法案将通过增加对公司的税收创造7390亿美元的财政收入，其中3690亿美元用于应对气候变化，目标是到2030年减少40%的碳排放，内容主要涉及五大方面，第二部分重点覆盖清洁能源制造业，其中光伏行业的关键项目包括：1) 加速制造太阳能电池板和关键矿物的税收抵免项目；2) 建设清洁技术制造设施的税收减免项目；3) 10年期消费者税收抵免项目；4) 促进清洁电力和能源储存的税收抵免政策（ITC）。我们认为，该法案的通过有望进一步提升光伏行业景气度：1) 从需求端来看，消费者税收抵免政策旨在鼓励家庭使用清洁能源，户用分布式光伏需求或将持续向好，而ITC政策重点投资符合条件的清洁能源电力公司，税收抵免可达到30%，有望引领美国光储需求的增长，集中式光伏需求或将迎来放量；2) 从供给端来看，考虑到当前美国光伏产品仍大幅依赖进口，且美国市场光伏产品的溢价较高，光伏装机需求的持续增长叠加美国于6月通过的东南亚组件关税豁免政策，我们看好在美国有相关渠道布局的中国光伏产品企业有望持续受益。

短期来看，上周光伏中上游价格延续上涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。**从供给端来看：**根据硅业分会，2022年H1国内多晶硅产量共约34.1万吨，国内硅料总供应量约38.2万吨，与同期硅片产出相比，硅料供应短缺量在2万吨以上。由于多晶硅生产企业陆续于7月份开启了检修，7月国内多晶硅产量约5.85万吨，环比-5%。根据各企业扩产进度，预计2022年H2国内多晶硅产量有望超过46万吨，且Q4增量将大于Q3，全年有望超过80万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约220GW。对应全年全球250GW装机预期来看，四季度将会出现下游各环节少量库存积压的情况，但库存明显小于去年同期，届时市场将根据库存积压和消化程度向上传导负反馈需求，四季度价格将在有限幅度内向下波动。**从需求端来看：**2022年1-7月光伏需求持续释放，截至7月，2022年央国企组件开标/定标规模超过106GW，组件厂家开工率维持在高位。展望8-12月，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉

求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。结合供需格局来看：2022年H1硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，硅料供需错配维持，硅料价格维持微涨走势，电池片环节处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。展望未来，国内方面，根据各企业生产计划，预计8月份多晶硅产量环比增量在13%左右，主要由于部分企业检修产线恢复所致。海外方面，根据海外企业受运输及检修影响等情况预计，8月份国内多晶硅进口量仍将维持相对低位。因此，多晶硅供不应求仍是市场主旋律，短期内硅料价格涨势依旧有动力支撑。

从长时间维度来看，在“双碳”以及2025年非化石能源占一次能源消费比重将达到20%左右目标明确的背景下，叠加光伏发电成本持续下行，经济性不断提升，光伏装机需求高增长确定性较强。相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位的硅料龙头通威股份、大全能源；2) 组件一体化龙头隆基绿能、天合光能、晶澳科技；3) 受益于光伏+储能双轮驱动的逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威；4) 受益于双玻组件渗透率提升的光伏玻璃双寡头福莱特、信义光能；5) 受制于原材料短期供应瓶颈及市场需求有限，供需格局相对较紧俏的EVA胶膜环节龙头福斯特、海优新材；6) 受益于分布式光伏占比提升的正泰电器、晶科科技。

风电：从短期来看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。从中长期来看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

三、 新能源产业链数据跟踪

3.1 新能源汽车产销量

2022年6月我国新能源汽车产销同比延续增长，新能源车继续发力。据中汽协，6月新能源车销量达到59.6万辆，同比增加132.81%，环比上升33.3%；6月新能源车产量达到59.0万辆，同比增加137.90%，环比上升26.62%。6月新能源汽车表现总体表现出色，环比增长因部分地区受到疫情影响而有所下降。

图表 6. 2020 以来分月度新能源汽车产量与销量情况 (辆)



资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

2022 年 6 月新能源汽车中乘用车和商用车产量分别为 56.3 万辆和 2.7 万辆，分别同比增长 140.60%和 92.86%，环比增长 27.09%和 17.39%。2022 年 6 月新能源汽车中乘用车和商用车销量分别为 56.9 万辆和 2.8 万辆，分别同比增长 136.10%、100.00%，环比增长 33.26%和 40.00%。

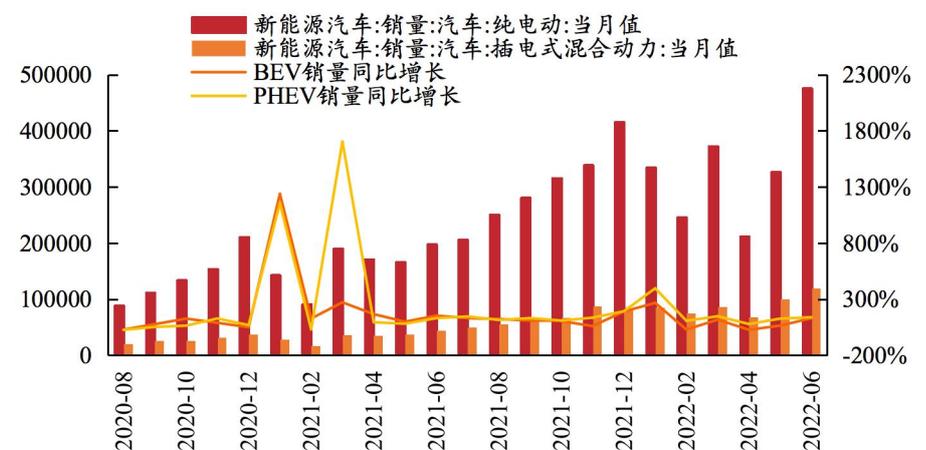
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)

	6月	环比增长	同比增长	2022年累计	同比增长
新能源汽车产量	59.0	26.61%	137.90%	220.30	36.58%
新能源汽车乘用车	56.3	27.09%	140.60%	209.60	36.73%
新能源汽车商用车	2.7	17.39%	92.86%	10.70	33.75%
新能源汽车销量	59.7	33.33%	132.81%	216.20	38.15%
新能源汽车乘用车	56.9	33.26%	136.10%	205.80	38.21%
新能源汽车商用车	2.8	40.00%	100.00%	10.40	36.84%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

分车型来看，2022 年 6 月纯电动汽车产量销量分别为 46.6 万辆和 47.6 万辆，同比增长 143.98%和 140.40%；6 月插电混动汽车产量销量分别为 12.3 万辆和 12.0 万辆，同比分别增长 186.05%和 172.73%。

图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混动销量情况 (辆)



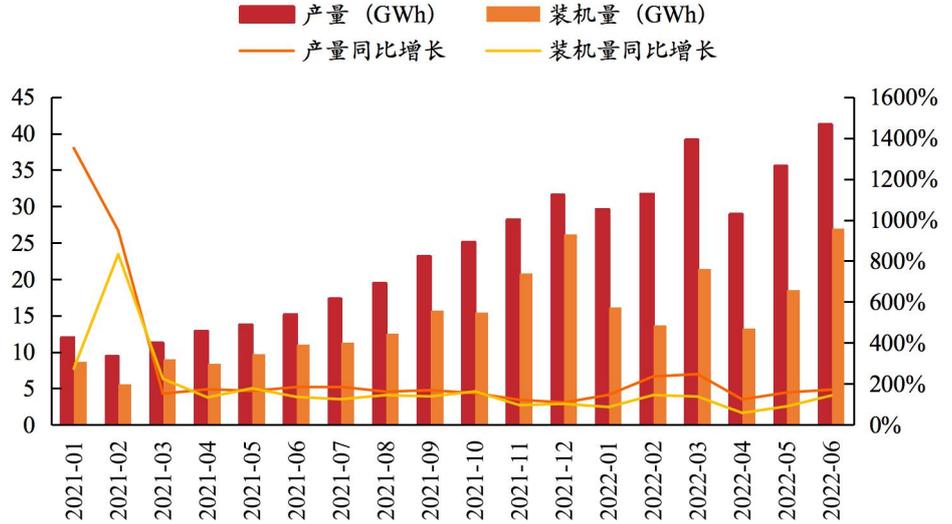
资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

3.2 新能源汽车产业链数据跟踪

3.2.1 动力电池数据跟踪

2022年6月，我国动力电池产量和装机量分别为41.29GWh和27.01GWh，同比增长171.72%和143.35%。

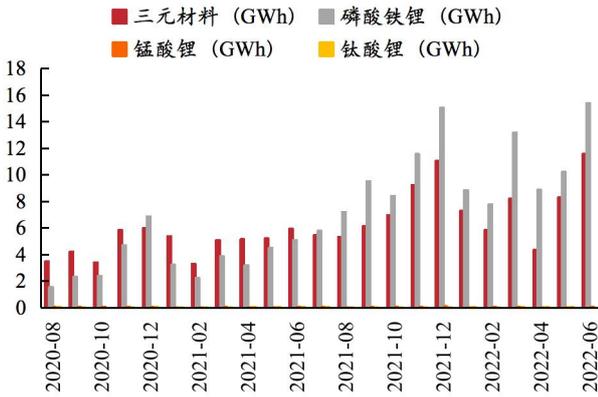
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

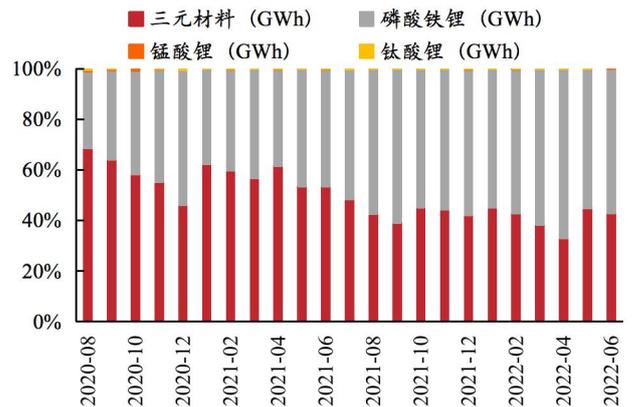
分材料看，6月三元电池、磷酸铁锂电池装机量分别为11.58GWh和15.42GWh，分别同比增长94.86%和201.46%，环比增长39.45%和50.66%。

图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

宁德时代6月实现装车量13.40GWh，占比达49.6%。装车量榜单排名前8的企业分别为宁德时代、比亚迪、LG新能源、中航锂电、国轩高科、亿纬锂能、蜂巢能源和塔菲尔新能源，装车量分别为13.40GWh、5.01GWh、1.67GWh、1.62GWh、1.34GWh、0.57GWh、0.57GWh以及0.27GWh。

图表 12. 2022 年 6 月动力电池企业装车量排名

排名	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	13.40	49.6%
2	比亚迪	5.01	18.5%
3	LG新能源	1.67	6.2%
4	中航锂电	1.62	6.0%
5	国轩高科	1.34	4.9%
6	亿纬锂能	0.57	2.1%
7	蜂巢能源	0.57	2.1%
8	塔菲尔新能源	0.27	1.0%
2022年6月装机量		24.45	90.5%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪

钴/锂：电解钴、三氧化二钴、电池级碳酸锂价格上涨，硫酸钴价格下跌；正极材料：磷酸铁锂、三元材料 523、三元材料 811、钴酸锂价格维持稳定，硫酸镍价格上涨；负极材料：价格维持稳定；隔膜：价格维持稳定；电解液：三元/圆柱/2600mAh、磷酸铁锂价格持平。

图表 13. 锂电池材料价格变化

材料类型	材料细分	材料均价		
		2022/8/12	2022/8/5	价格变化
电解钴	- 万元/吨	33.8	31.85	1.95
钴产品	三氧化二钴, ≥72% 万元/吨	21.4	21.3	0.1
	硫酸钴, ≥20.50% 万元/吨	5.78	6.125	-0.345
碳酸锂	电池级 万元/吨	48.1	48	0.1
正极材料	钴酸锂, 4.35V 万元/吨	41	41	0
	磷酸铁锂, 动力型 万元/吨	15.5	15.5	0
	三元材料, 523 万元/吨	33.8	33.8	0
	三元材料, 811 万元/吨	38.1	38.1	0
	硫酸镍 (电池级) 万元/吨	3.65	3.6	0.05
负极材料	高端天然负极 万元/吨	6.1	6.1	0
	高端人造负极 万元/吨	7.15	7.15	0
隔膜	9μ/湿法基膜, 国产中端 元/平方米	1.475	1.475	0
电解液	三元/圆柱/2600mAh 万元/吨	7.25	7.25	0
	磷酸铁锂 万元/吨	6.25	6.25	0
六氟磷酸锂	国产 万元/吨	26.75	26.75	0

资料来源：鑫椴锂电，东亚前海证券研究所

备注：图中各种材料对应日期的价格与价格变化的单位均为万元/吨 (9μ/湿法基膜单位为元/平方米)

(1) 上游锂钴资源价格走势

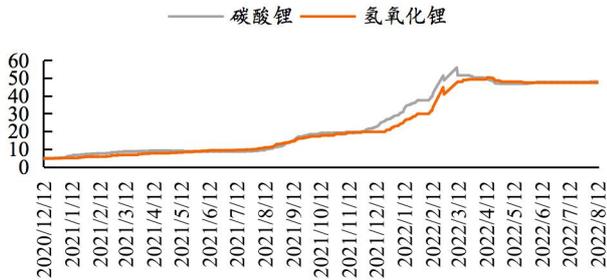
锂：8月12日碳酸锂价格为48.10万元/吨，价格维持环比上涨0.21%；氢氧化锂47.40万元/吨，价格维持稳定。

钴：8月12日电解钴价格为33.80万元/吨，环比上涨6.12%；硫酸钴

5.78 万元/吨，环比下跌 5.63%；四氧化三钴 21.40 万元/吨，环比上涨 0.47%。

镍：8 月 12 日电解镍价格为 18.82 万元/吨，环比上涨 2.65%；硫酸镍 3.65 万元/吨，环比上涨 1.39%。

图表 14. 锂资源价格走势 (万元/吨)



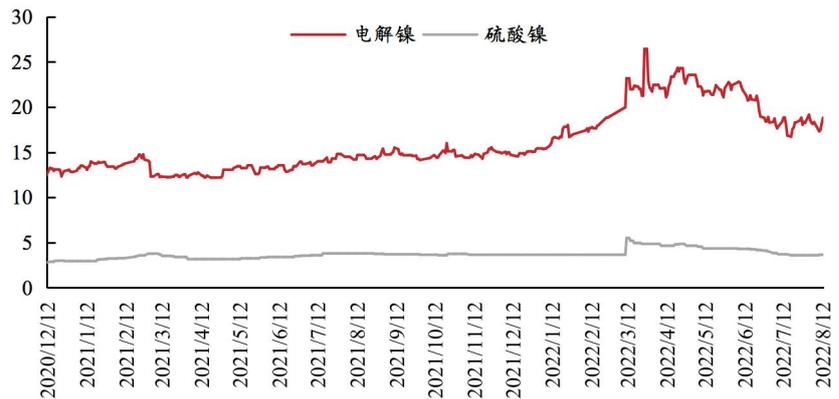
资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫楞锂电、东亚前海证券研究所

图表 15. 钴资源价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫楞锂电、东亚前海证券研究所

图表 16. 镍资源价格走势 (万元/吨)

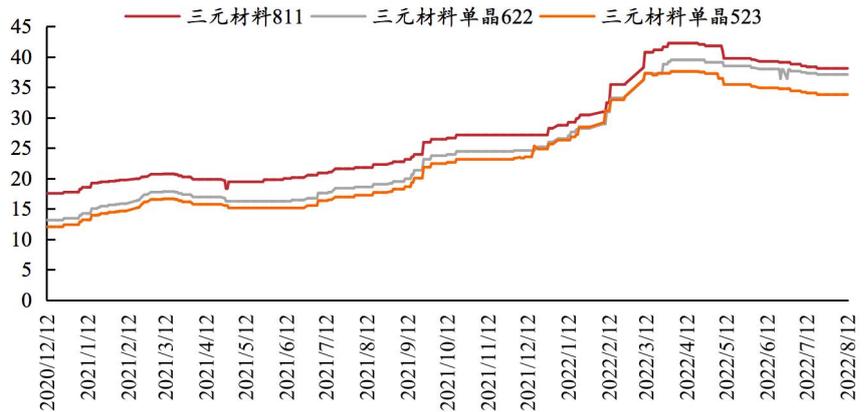


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫楞锂电、东亚前海证券研究所

(2) 中游锂电材料价格走势

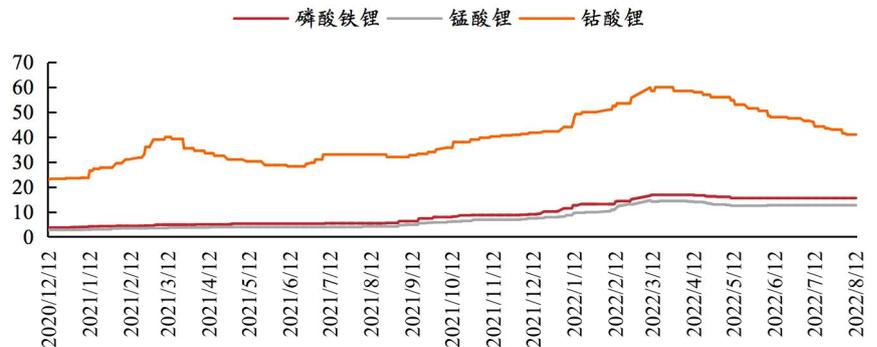
正极材料价格稳定。上周（8月8日-8月12日），三元材料 523 均价为 33.80 万元/吨，环比持平；三元材料 622 均价为 37.10 万元/吨，环比持平；三元材料 811 均价为 38.10 万元/吨，环比持平。磷酸铁锂均价为 15.50 万元/吨，环比持平；钴酸锂均价为 41.00 万元/吨，环比持平。

图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

负极材料价格稳定。上周（8月8日-8月12日），天然石墨高端与中端均价分别为 6.10/5.10 万元/吨，环比持平；人造国产石墨高端与中端均价分别为 7.15/5.30 万元/吨，环比持平。

图表 19. 天然石墨价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

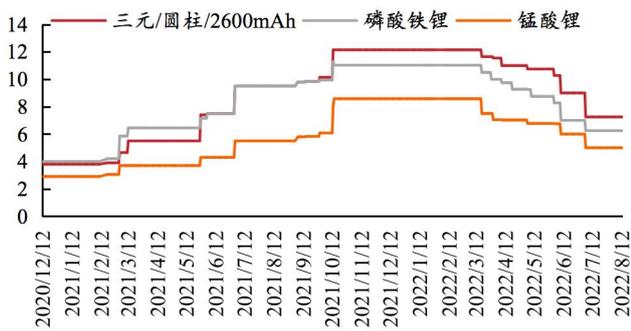
图表 20. 人造石墨价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

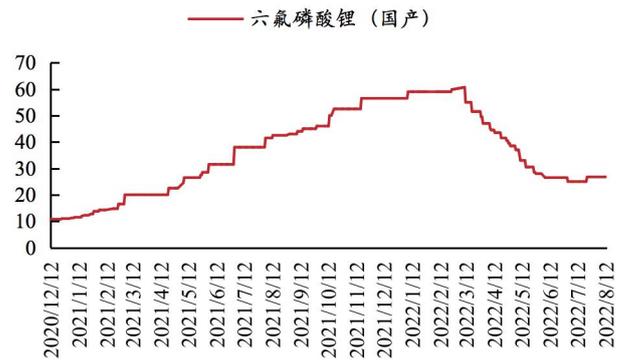
电解液价格相对稳定。上周（8月8日-8月12日），三元圆柱电解液均价为 7.25 万元/吨，环比持平；磷酸铁锂电解液均价为 6.25 万元/吨，环比持平；六氟磷酸锂均价为 26.75 万元/吨，环比持平。

图表 21. 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

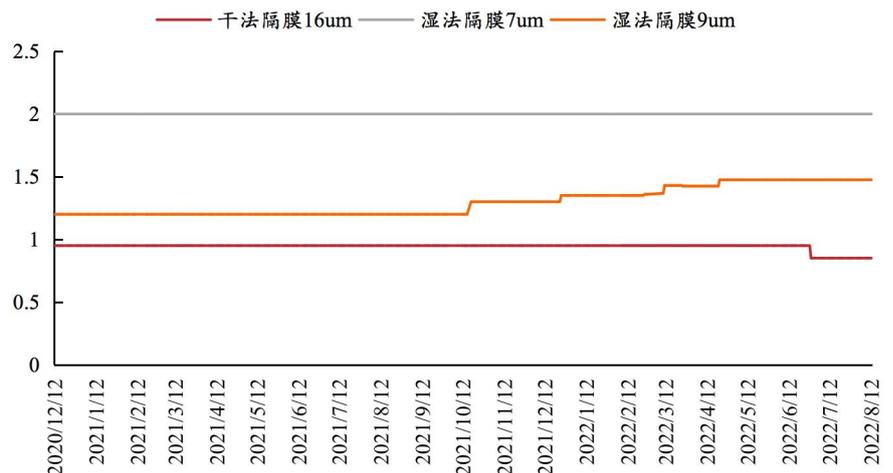
图表 22. 六氟磷酸锂走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

隔膜价格保持稳定。上周 (8月8日-8月12日), 干法隔膜 16 μ m 均价为 0.85/平方米, 环比持平; 湿法隔膜 7 μ m 与 9 μ m 均价分别为 2.00 元/平方米和 1.48 元/平方米; 湿法隔膜 7 μ m 与 9 μ m 环比持平。

图表 23. 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

3.3 新能源产业链数据跟踪

3.3.1 光伏产业链数据跟踪

硅料: 硅料价格持续上涨, 后续供给有望逐步恢复。1) 价格: 根据硅业分会, 上周 (8月8日-8月12日) 国内单晶复投料价格区间在 30.0-30.8 万元/吨, 周环比上涨 0.66%; 单晶致密料价格区间在 29.8-30.6 万元/吨, 周环比上涨 0.73%; 单晶菜花料价格区间在 29.50-30.40 万元/吨, 周环比上涨 0.77%; 2) 供给: 截至上周, 国内多晶硅在产企业 14 家中共有 5 家企业仍在检修状态, 其中一家企业部分产线已逐步恢复, 产出预计在中下旬投放市场。根据硅料市场供需及企业订单超签的情况看, 8 月份硅料价格或将延续微幅上涨、相对持稳的运行走势。

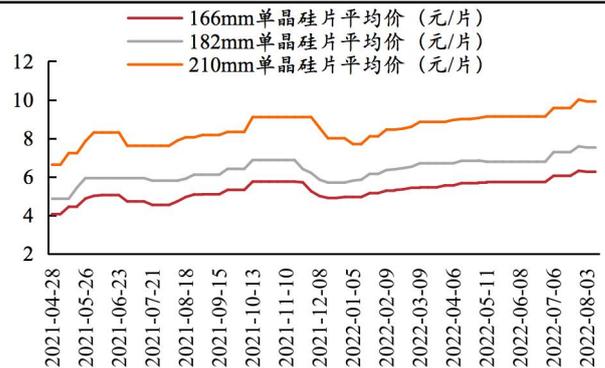
硅片：硅片价格暂稳，供给仍不充足。 1) 价格：根据 PV Info Link，上周（8月8日-8月12日）166mm/182mm/210mm 单晶硅片均价分别为每片 6.26/7.52/9.91 元，分别较前周环比持平，单晶硅片价格接受度相对稳定；2) 供给：8月单晶硅片月度产量约 26.9-27.8GW，受限于硅料产量的瓶颈，8月单晶硅片有效供应总量仍然有限，不同规格尺寸的供应量之间继续出现分化，M10 规格尺寸占比加速提升趋势明显，受制于供应量，短期硅片环节的价格趋势仍较强势。

图表 24. 多晶致密料价格走势



资料来源：PV Info Link, 东亚前海证券研究所

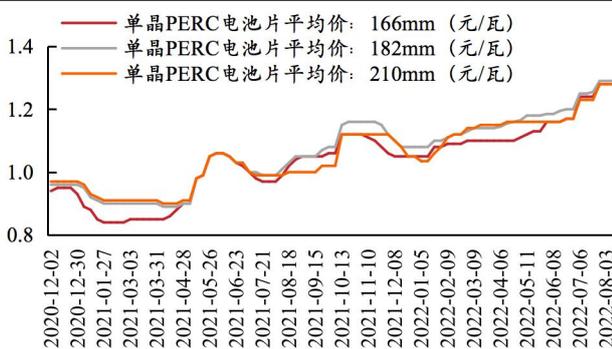
图表 25. 硅片价格走势



资料来源：PV Info Link, 东亚前海证券研究所

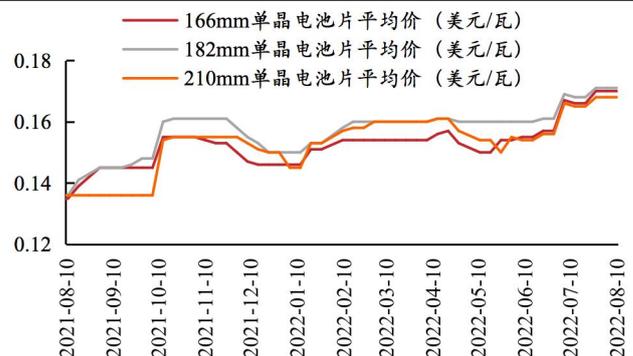
电池片：海内外价格均持稳。 1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（8月8日-8月12日）电池片市场维持平稳，166mm/182mm/210mm 单晶 PERC 电池片均价分别为每片 1.28/1.29/1.28 元，分别较前周环比持平。上周部分厂家持续受到夏季高温限电影响，有效产出打上折扣，价格维持稳定，展望后市，电池片厂陆续受到政府限电影响实际产出，供应短缺下 8月电池片价格预计较难出现松动；2) 海外市场：根据 PV Info Link，上周 166mm/182mm/210mm 单晶电池片均价分别为每片 0.17/0.17/0.17 美元，分别较前周环比持平。

图表 26. 国内电池片价格走势



资料来源：PV Info Link, 东亚前海证券研究所

图表 27. 海外电池片价格走势

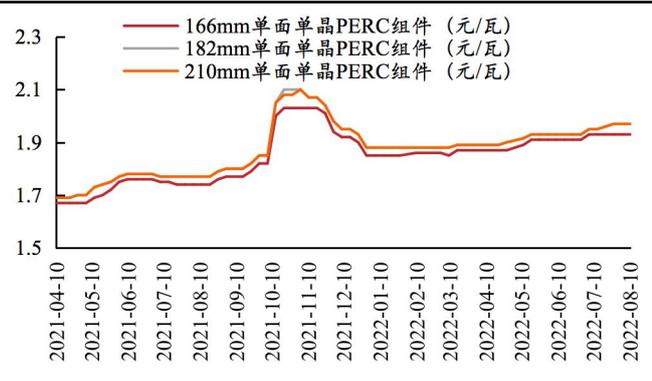


资料来源：PV Info Link, 东亚前海证券研究所

组件：国内价格持稳，海外价格平稳。 1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（8月8日-8月12日）组件市场价格较为稳定，166mm/182mm/210mm 单面单晶 PERC 组件均价分别为每片 1.93/1.97/1.97

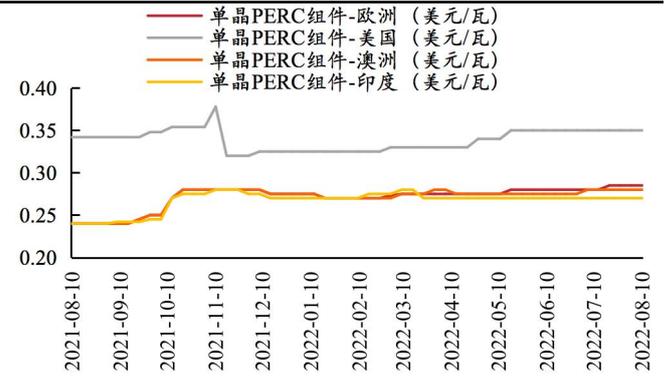
元，分别较前周环比持平。8月组件需求疲软，项目停摆情势严峻，价格持续僵持；2) 海外市场：目前海外地区价格暂时稳定，根据PV Info Link，其中亚太地区价格约每瓦0.267-0.275元美金(FOB)左右，澳洲价格持稳约在每瓦0.27-0.285元美金左右。美国地区价格持稳在每瓦0.34-0.38元美金左右。欧洲当前执行价格500W+单玻组件约每瓦0.26-0.285元美金，现货价格每瓦0.285-0.29元美金。

图表 28. 国内组件价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

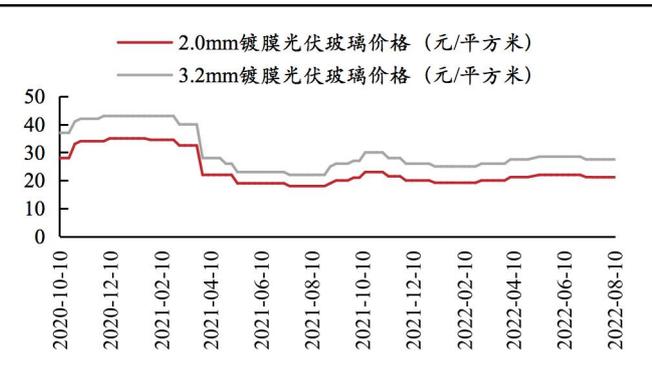
图表 29. 海外组件价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

辅材：光伏玻璃价格环比持平，其余辅材价格小幅波动。光伏玻璃：根据PV Info Link及Solarzoom，上周（8月8日-8月12日），2.0mm/3.2mm镀膜光伏玻璃主流大单价格分别为21.15元每平方米/27.50元每平方米，价格环比持平。截至8月12日，其上游主要原材料重质纯碱市场价（中间价）为2832元/吨；其他辅材：截至上周，辅材方面价格小幅波动，由于组件厂商生产计划的调整，部分辅材厂也受到一定影响，胶膜厂商订单有所下滑，普通胶膜价格略有微降；焊带价格随着原料金属价格的上涨略有小涨。

图表 30. 光伏玻璃价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

图表 31. 重质纯碱市场价



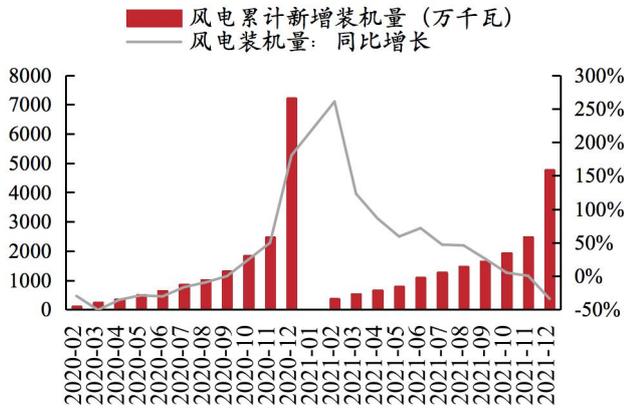
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3.3.2 风电产业链数据跟踪

风电装机量与风电发电量占比均稳步提升。2021年12月实现新增风电装机量2287万千瓦，同比增长92.6%，增速较先前月份有大幅回升；

2021年1-12月累计新增风机装机量达4757万千瓦。2021年12月风力发电占发电量比重6.99%，较2021年8月的年度最低占比4.36%上升2.63pct，呈稳步提升趋势。

图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

图表 33. 我国风电占发电量比重



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

四、行业新闻及公司公告

4.1 行业新闻动态

【公安部: 我国机动车保有 4.08 亿辆 新能源占 3.23%】

8月12日公安部发布消息, 截至目前, 全国机动车保有量达4.08亿辆, 其中汽车3.12亿辆; 机动车驾驶人4.94亿人, 其中汽车驾驶人4.56亿人。2022年上半年全国新注册登记机动车1657万辆, 新领证驾驶人1103万人。此外, 截至6月底, 全国新能源汽车保有量达1001万辆, 占汽车总量的3.23%。新能源汽车方面, 截至6月底国内纯电动汽车保有量810.4万辆, 占新能源汽车总量的80.93%。上半年新注册登记新能源汽车220.9万辆, 与去年上半年新注册登记量相比增加110.6万辆, 增长了100.26%, 创历史新高。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的19.90%。(公安部)

【北京市: 北京出台新能源汽车充换电设施发展规划】

近日, 北京市城市管理委员会印发了《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》的通知, 对北京市2021-2025年期间的新能源汽车充换电设施建设提出了部署。《通知》明确, 到2025年, 北京市将基本建成与200万辆新能源汽车发展相匹配、充换电设施高效有序利用、跨部门一体化协同、行业实现数智化升级的充换电设施体系, 全市将建立一个覆盖全市的设施网络, 支撑200万辆新能源汽车充换电需求。(汽车

之家)

【上海：2025、2030 年全市光伏装机力争达到 407、700 万千瓦】

8月11日，上海市发展和改革委员会印发《上海市能源电力领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，全面推广光伏应用，分领域摸排全市光伏可开发资源，制定工业、公共机构、交通、公共建筑、住宅、农业等领域光伏+专项实施方案。积极推进道路隔音棚、光伏建筑一体化、住宅“平改坡”“坡改坡”等光伏试点，启动实施横沙东滩大规模农光互补项目。在立项审批、土地出让、施工图审查等环节按“能建尽建”原则落实新建项目光伏开发，新建工业厂房、交通设施、公共机构等建筑屋顶安装光伏面积比例不低于50%，新建公共建筑、住宅屋顶安装光伏面积不低于30%，新建全影形隔音棚光伏全覆盖。已建设施按以上标准对可利用面积实施改造，2025年前改造不低于50%，2030年前能改尽改。2025、2030年全市光伏装机力争达到407、700万千瓦。（CPIA）

【河南：新增光伏3GW，加快整县分布式开发试点和“光伏+”工程进度】

8月8日，河南省人民政府办公厅印发河南省全面加快基础设施建设稳住经济大盘工作方案的通知，其中提及，优化能源资源开发利用布局，构建区域优势互补、协调互动的现代能源保障体系。持续推进4个百万千瓦级高质量风电基地、4个千万平方米地热供暖规模化利用示范区建设，加快整县屋顶分布式光伏开发试点和“光伏+”特色工程进度，到2025年可再生能源发电装机达到5000万千瓦以上。在公布的全面加快基础设施建设稳住经济大盘重点项目清单中，新能源项目7个，总投资187.4亿元。其中风电项目6个，总容量1GW，总投资67.4亿元；光伏项目1个，总容量3GW，总投120亿。（光伏们）

4.2 行业公司公告

【永兴材料】2022年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告

8月9日，公司发布2022年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告，公司以前年度累计使用募集资金总额60,380.45万元，收到银行存款利息扣除手续费等的净额为85.53万元。2022年1-6月实际使用募集资金2,665.83万元，收到银行存款利息扣除手续费等的净额为5.62万元。截至2022年6月30日，募集资金余额为人民币5,316.17万元，其中，存放在募集资金专户的银行存款316.17万元（包括累计收到的银行存款利息

扣除银行手续费等的净额 91.15 万元)，使用闲置募集资金暂时补充流动资金 5,000.00 万元。

【璞泰来】关于对子公司提供的担保进展公告

8 月 9 日，公司发布关于对子公司提供的担保进展公告，本次因公司子公司江苏卓高、溧阳卓越、溧阳紫宸、深圳新嘉拓融资授信事宜，公司分别与南京银行股份有限公司常州分行、上海浦东发展银行股份有限公司常州分行、上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行签订了《最高额保证合同》。本次公司为江苏卓高、溧阳卓越、溧阳紫宸、深圳新嘉拓提供担保金额分别为 5,000 万元、2,000 万元、30,000 万元、10,000 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司及子公司已累计向子公司江苏卓高、溧阳卓越、溧阳紫宸、深圳新嘉拓提供担保金额为 110,869.5 万元、2,000 万元、69,539 万元、122,800 万元。2022 年至今公司及子公司累计向子公司江苏卓高、溧阳卓越、溧阳紫宸、深圳新嘉拓提供担保金额为 30,800 万元、2,000 万元、58,539 万元、79,800 万元，在公司股东大会批准的担保额度范围内。

【多赢多】2022 年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告

8 月 10 日，公司发布 2022 年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告，截至 2022 年 6 月 30 日，公司对募集资金项目累计投入 16,478.92 万元，其中：公司于募集资金到位之前利用自有资金先期投入募集资金项目人民币 2,255.39 万元；于 2021 年 5 月 13 日起至 2022 年 6 月 30 日止期间使用募集资金人民币 14,223.53 万元。募集资金账户累计结息共计 185.13 万元。使用募集资金永久补充流动资金 34,000 万元，使用闲置募集资金暂时补充流动资金 40,000 万元。截至 2022 年 6 月 30 日，募集资金余额为人民币 23,844.34 万元。

【大全能源】2022 年限制性股票激励计划草案

8 月 11 日，公司发布 2022 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告，股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数：《新疆大全新能源股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”或“本计划”）本激励计划拟向激励对象授予权益总计 2,371.50 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 213,739.62 万股的 1.11%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

【宁德时代】关于投资建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目的公告

8月12日，宁德时代发布关于安科瑞发布关于投资建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目的公告。于2022年8月12日召开第三届董事会第九次会议，审议通过《关于投资建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目的议案》，公司拟投资建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目。随着国外尤其是欧洲新能源行业的快速发展，动力电池市场持续增长，为进一步深化公司全球战略布局、推动海外业务发展、满足海外市场需求，公司拟在匈牙利德布勒森市投资建设匈牙利时代新能源电池产业基地项目，项目总投资不超过73.4亿欧元。

五、核心公司估值水平与盈利预测

电力设备行业指数2021年12月份至今受年末调仓及新能源汽车补贴退坡事件影响以来，板块总体估值水平有一定回落。以2022年8月12日股价为基准，我们重点关注的新能源板块的94家公司2022年动态PE平均在36倍左右，2023年PE约为24倍，部分高景气公司2023年市盈率甚至在18倍左右，当前总体估值调整已体现一定性价比，细分板块标的盈利预测如下表（盈利预测参考Wind一致预期）：

图表 34. 核心标的盈利预测估值

证券名称	股价 (元)	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)	EPS (元)				PE			年涨跌幅 (%)
				2021A	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	502.00	12,252	154.70	6.88	10.39	16.40	22.31	48.30	30.62	22.50	-14.63
亿纬锂能	96.53	1,833	27.80	1.54	1.71	3.11	4.49	56.51	31.01	21.52	-18.19
国轩高科	38.52	685	0.86	0.08	0.35	0.81	1.20	110.59	47.42	32.02	-24.67
孚能科技	31.98	342	-10.21	-0.89	-0.05	1.30	2.15	0.00	24.67	14.90	-4.96
国电南瑞	28.10	1,881	58.20	1.02	1.01	1.18	1.37	27.93	23.76	20.45	-14.69
特锐德	18.30	190	1.83	0.18	0.36	0.59	1.15	51.25	30.91	15.97	-26.33
先导智能	56.10	877	17.30	1.28	1.71	2.50	3.22	32.86	22.47	17.41	-24.01
亿华通	107.20	107	-1.70	-2.29	0.73	1.40	2.56	146.41	76.57	41.92	-44.59
杉杉股份	28.29	633	42.41	2.04	1.50	1.93	2.38	18.84	14.69	11.87	-12.40
长远锂科	18.60	359	8.89	0.44	0.73	1.02	1.31	25.49	18.28	14.18	-20.10
容百科技	120.70	544	10.84	2.06	4.42	6.66	9.04	27.29	18.13	13.35	4.66
德方纳米	388.78	676	15.12	8.95	9.99	13.23	17.89	38.90	29.39	21.73	42.78
当升科技	93.82	475	13.29	2.38	3.47	4.70	6.06	27.05	19.98	15.47	8.69
璞泰来	71.03	988	23.70	2.53	2.13	3.08	4.12	33.30	23.07	17.23	-11.20
贝特瑞	65.41	476	16.30	2.97	3.16	4.40	5.80	20.70	14.86	11.28	-33.44
天赐材料	55.88	1,076	34.19	2.35	2.76	3.26	3.95	20.25	17.17	14.14	-1.90
新宙邦	50.90	378	16.63	3.18	2.66	3.20	3.85	19.10	15.91	13.20	-18.17
石大胜华	139.00	282	13.97	5.81	7.55	9.13	12.06	18.42	15.23	11.53	-29.65
恩捷股份	212.92	1,900	32.01	3.06	5.66	8.14	10.77	37.61	26.15	19.77	-14.85
中材科技	26.61	447	35.27	2.01	2.26	2.54	2.93	11.77	10.48	9.07	-19.53
星源材质	27.07	347	3.89	0.39	0.61	1.00	1.36	44.71	27.19	19.94	10.63
比亚迪	311.93	9,081	36.16	1.06	2.99	5.28	7.70	104.23	59.09	40.53	16.38
长城汽车	31.55	2,890	67.21	0.73	0.98	1.36	1.76	32.04	23.28	17.96	-34.87
隆基绿能	58.58	4,441	92.48	1.69	1.86	2.38	2.99	31.42	24.65	19.59	-4.54
协鑫集成	4.22	247	-18.71	-0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.05
福斯特	73.20	975	20.41	2.35	2.06	2.61	3.07	35.54	28.01	23.86	-21.25
福莱特	39.24	842	17.19	0.99	1.37	1.90	2.44	28.67	20.62	16.10	-32.27
通威股份	51.12	2,301	125.55	1.82	4.42	3.88	4.24	11.57	13.19	12.06	16.07
金风科技	14.96	632	37.50	0.79	0.94	1.10	1.31	15.97	13.59	11.46	-9.17
天顺风能	16.61	299	8.45	0.73	0.81	1.10	1.37	20.57	15.10	12.13	-13.92
日月股份	25.90	251	4.54	0.69	0.65	1.05	1.32	39.75	24.69	19.62	-20.60
南都电源	24.03	208	-9.21	-1.60	0.82	1.22	0.00	29.31	19.64	0.00	69.70
天能股份	42.45	413	13.96	1.42	2.06	2.88	4.09	20.61	14.76	10.38	0.89
永福股份	61.64	114	0.70	0.22	1.09	1.69	2.39	56.39	36.48	25.78	12.60
百川股份	12.58	75	2.54	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-4.63
阳光电源	123.38	1,832	16.07	1.08	2.12	2.93	3.72	58.25	42.08	33.17	-15.28
明冠新材	41.99	69	1.31	0.75	1.38	2.51	3.44	30.36	16.73	12.22	22.34
锦浪科技	244.53	908	5.32	1.93	2.63	3.98	5.47	92.83	61.46	44.72	58.41
固德威	361.00	445	2.19	3.18	4.58	7.33	9.87	78.78	49.28	36.59	10.35
天合光能	83.08	1,801	21.17	0.87	1.68	2.67	3.52	49.39	31.06	23.63	5.68
晶澳科技	73.40	1,728	26.32	1.28	1.84	2.50	3.19	39.93	29.36	22.99	11.02
晶科科技	5.56	161	4.12	0.13	0.22	0.28	0.32	24.74	20.06	17.31	-34.71

资料来源: Wind、东亚前海证券研究所 (收盘价截至 2022 年 8 月 12 日)、盈利预测参考 Wind 一致预期

六、 风险提示

双碳政策不及市场预期。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪。

新能源汽车产销量不及预期。行业目前受到政策扰动较大，仍然处于过渡期，政策补贴退坡对产业链盈利产生重大影响，其次锂电产业链也面临洗牌，若价格下降幅度比预期要大，则产业链盈利增长低于预期。

疫情发展超预期风险，全球经济恢复不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

段小虎，东亚前海证券新兴产业组首席与电新组首席，兼任海外首席。研究所助理总经理/执行董事。复旦大学与巴黎第一大学硕士。曾获2017年新财富第2名，水晶球奖第4名，中国证券业金牛分析师第4名；2018年新财富第4名，2018年Wind金牌分析师第3名。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>