

2022年08月14日

电力设备

证券研究报告-行业周报

美国通过《通胀削减法案》，光伏补贴蓄势待发

电力设备新能源行业周报

证券分析师：周啸宇

执业证书编号：S0630519030001

电话：021-20333810

邮箱：zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人：王珏人

电话：021-20333793

邮箱：wj@longone.com.cn

◎投资要点：

◆ **行业本周整体跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨0.82%，申万电力设备指数上涨1.44%，涨幅在全部申万一级行业中排第22位。光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机II、其他电源设备II子板块分别变动+3.48%、+1.35%、+0.10%、+0.38%、+3.69%、+3.12%。

◆ 专题：美国通过《通胀削减法案》，光伏补贴蓄势待发

8月12日，美国众议院以220票赞成，207票反对，通过了《通货膨胀削减法案》(IRA)，下一步将提交至白宫，由总统拜登正式签署立法。该法案某种程度上是《重建美好未来法案》缩小版，内容涉及气候、医保、税改等。重点是该方案将在未来十年就能源安全和气候变化计划提供3690亿美元的支持。特别是在光伏领域，法案主要针对需求、供给两侧提供一系列税收抵免及补贴措施。需求端主要通过提高税收抵免并延长期限。制造端通过ITC以及生产补贴。其他政策针对社区光伏、劳动岗位、低收入社区以及家庭和各州电费降低。其中具体针对制造端生产环节，光伏组件、逆变器、储能电池均提出补贴，补贴力度较之前前所未有。有效期为2022-2029年，之后每年递减25%，2033年退出。

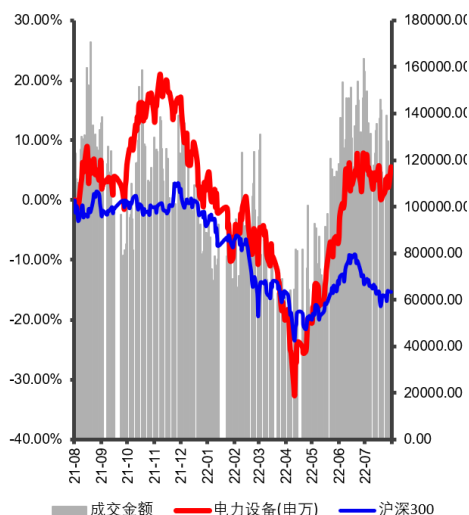
我们通过复盘近期美国变化对于光伏板块影响，发现由于实际涉及贸易量过低，美国方面变化对板块走势影响大多是短暂几天，基本上以情绪效应为主。目前法案落地，是否对于光伏出口有实质性提振将待后续观察，仍需配合未来中美光伏贸易关系变化来看，特别是针对东南亚产能的政策。但无论如何难以比目前状况更差，预计后续边际将会产生回暖。而由于目前美国光伏对于中国光伏产业高度依赖，该法案中短期对中国光伏产业链带来的机会较多。考虑到中短期内美国组件产能扩产较难，国内厂商尤其是在东南亚有产能的组件厂可能有望提振出货。而从中长期来看，如果美国组件落地，国内硅片、电池出口有望提振，同时国内辅材如胶膜以及设备出口值得进一步关注。

◆ 新能源板块：

(1) **需求端持续高景气：**国内政策端不断推进，吉林、河南、北京、上海等均发布相关政策推进光伏发展，地方上也推出相应政策及补贴等。同时自然资源部就能源用地规范发布通知，有利于保障后续终端开工。海外需求不断抬升，印度、澳大利亚等相继提高可再生能源目标，同时极端气候加剧海外电力紧缺。美国《2022通胀削减法案》国会通过，预计对于国内产业出口边际有改善作用。同时国内厂商出海加速，金辰股份与印度公司签订2.5GW高效光伏组件自动化生产线项目、TCL中环认购MAXN公司发行的约2亿美元5年期可转债、安泰新能源在西班牙马德里成立全球研发中心。

(2) **上游价格持续上行，三季度供需缺口有望缩小：**硅料：致密料价格整体继续上涨，新签订价格区间基本涨至每公斤297-308元人民币范围，8月整体价格预计继续微涨。产量方面，随着新投放产能部分开始释放，8月理论月度产量或可接近8万吨大关。但由于厂商库存为负，具体价格拐点仍需等待四季度。硅片：调涨后价格接受度正常。目前二三线硅片厂家普遍跟涨，各家出

行业走势图



相关研究报告

220717 电新行业周报：新能源消纳需求扩张，电站配储空间广阔

220724 电新行业周报：未来可期，BIPV乘政策之风启航

220807 电新行业周报：电池回收标准加速推进，关注行业技术创新方向

货方面节奏正常。由于硅料产量的瓶颈，产能稼动有限，短期价格维稳。电池片、组件：受价格影响，整体终端观望情绪较重。电池片与组件端价格博弈仍在进行，但高温限电对于电池片产出产生影响，供应短缺下预计下周价格继续维稳。组件受终端及上游博弈影响，项目递延、停摆形势较为严峻，有待国内大基地开工缓解。整体而言，后续需关注产业链价值传导与成本转嫁问题。

(3) 技术迭代推进，扩产投产不断：中来股份首次发布 N 型 TOPCon 电池价格。新进入者宝馨科技及华耀光电 N 型电池项目动工。隆基绿能年产 20GW 单晶硅棒和切片项目扩展为 46GW。东方日升拟在包头投资 20 万吨金属硅项目，上游延伸趋势明显。

建议重点关注：捷佳伟创：N 型技术迭代加快，公司作为 TopCon 设备龙头近期中标，PE-Poly 路线获头部客户认可，下半年有望放量；布局钙钛矿，公司交付钙钛矿电池的核心设备，技术国内唯一。晶科能源：东南亚产能布局领先，2021 年年末，公司在马来西亚基地电池和组件产能达 7GW 左右。随着 2022 年初在越南 7GW 硅片产能投产，公司在海外拥有行业领先的完整垂直一体化产能。N 型加快落地，安徽年产 16GW 电池片项目投产，是目前 TOPCon 规模量产效率最高的电池工厂。

◆ 电动车&锂电板块：

(1) 电动车市场需求持续火爆，相关政策持续刺激电动车市场发展：7 月我国新能源汽车销量略超预期，海外政策加码刺激新能源车市场发展。7 月新能源车销量 59.3 万辆，增长 117.1%；1-7 月累计销量 319.4 万辆，增长 117.3%，随着特斯拉在国内检修完成，原有份额有望持续。12 日美国电动车 IRA 法案通过参、众议院，预计 7500 美元补贴将延迟，同时取消车企 20 万辆门槛限制，帮助特斯拉、通用等一线车企重回补贴行列，有望带动美国新能源车市场持续增长。

(2) 锂电材料稳步前进，持续高景气度：正极材料：近期磷酸铁锂电池出货有小幅增长，各电池厂商采购量增加。头部铁锂厂商依靠与电池厂的长期合作，有着先发优势，叠加新产能逐渐投放，给新进企业增加难度。此外值得关注的是近期原材料端的磷酸价格有明显下降趋势，将带动铁锂生产成本小幅下降。三元：整体三元全系材料价格持稳。部分中高端车型产能爬坡，有望带动整体三元产业链，同时海外市场需求有小幅上升趋势，有望带动 8 系产品出货。负极：下游的高需求带动负极厂商订单显著增长，但是受电池厂降价影响，负极厂商提价十分谨慎，预计整体订单将继续上涨。隔膜：本周隔膜情况较为稳定，一线隔膜厂湿法基膜产能释放，市场竞争态势显著增强，同时近期各厂有望切入国产涂覆级 PVDF，此前进口 PVDF 价格与国产价格相差较大，压缩了企业的利润，PVDF 国产替代有望进一步加速。电解液：市场需求上升，原材料价格维持稳定。溶质、溶剂价格持稳，与市场需求恢复匹配。六氟各大厂商满产，各新增产能投放稳步前进。溶剂市场供给基本恢复，电池级溶剂满产，溶剂厂出货有望小幅增加。

建议重点关注：中科电气：电池负极石墨化整体需求较大，公司多条产线投产，贵州工厂年产 4.5 万吨石墨化产品 Q2 投产，四川工厂年产 1.5 万吨产品预计 H2 逐步投产，目前公司石墨化规划产能约 40 万吨，未来随着产能逐步投放有望进一步增加公司收益。此外公司客户结构优质，与国内外多家一线电池厂商有长期稳定合作，与宁德时代合资建厂、亿纬锂能合资建厂、比亚迪深度合作、给 SKI 批量供应等。

◆ 氢能板块：

(1) 广东示范城市群计划出台，辽宁助力氢能产业发展：本周，同花顺氢

能源指数 885823.TI 收盘上涨 3.83%，收于 1941.61 点。广东省发布燃料电池汽车示范城市群行动计划，到示范期末，实现推广 1 万辆以上燃料电池汽车目标、年供氢目标超过 10 万吨、300 座加氢站建站目标；加快副产氢项目建设，允许发电厂用低谷富余电力制氢，不得要求必须采购本地产核心零部件。辽宁省发布氢能产业规划，到 2025 年实现氢能产业产值 600 亿，燃料电池车保有量 2000 辆以上、叉车 1000 辆、船舶 50 艘、轨道交通车 10 量以上。我们认为，随着最后一个示范城市群计划出台，政策端对氢能产业发展支持明确化。同时，扩大制氢来源有助于压降制氢端成本，打破地方市场保护将促使企业提升核心技术竞争力，对产业发展带来提振。

(2) 7 月燃料电池汽车销量持续提升，重卡再度大批量交付：本周，中汽协公布 7 月汽车工业产销情况，其中燃料电池汽车 7 月产销量分别完成 292 辆和 245 辆，同比分别增长 4.6 倍和 13.4%。2022 年 1-7 月，燃料电池汽车产销量分别完成 2094 辆和 1633 辆，同比分别增长 2.1 倍和 1.3 倍。工信部公布第 360 批产品公告，其中燃料电池产品共 19 户企业 40 个型号，为近 10 个批次以来最高数量，其中专用车 13 款、重卡 8 款。山西晋南钢铁集团举行 300 辆氢能重卡交付投运仪式。我们认为随着燃料电池车渗透率逐步提高，燃料电池重卡交付量不断提升，燃料电池在专业用车方面优势凸显，能有效增强市场对产未来发展的信心。

建议重点关注：亿华通：携手重塑科技再度登顶工信部燃料电池产品目录，维持行业龙头地位，对公司业绩形成支撑。美锦能源：参股公司国鸿氢能、鸿基创能行业地位逐步提升，氢能全产业链布局优势逐步凸显，看好公司从传统煤化工至新能源的转型。

◆ 风险提示：(1) 全球宏观经济波动；(2) 国内疫情变化；(3) 上游原材料价格波动。

正文目录

1. 投资要点	6
1.1. 专题：美国通过《通胀削减法案》，光伏补贴蓄势待发	6
1.1.1. 《通胀削减法案》助力能源转型	6
1.1.2. 需求端：补贴刺激，即将开启黄金十年	7
1.1.3. 制造端：供应链中国仍具主导地位	8
1.1.4. 从中美光伏贸易现状切入	9
1.2. 新能源板块	10
1.3. 电动车&锂电板块	11
1.4. 氢能板块	12
2. 行情回顾	13
3. 行业数据跟踪	15
3.1. 锂电产业链价格跟踪	15
3.2. 光伏产业链价格跟踪	21
4. 行业动态	23
4.1. 行业新闻	23
4.2. 公司要闻	25
4.3. 上市公司公告	26
5. 风险因素	27

图表目录

图 1 2021 年主要光伏装机国家集中式光伏成本(\$/kW)	7
图 2 2021 年主要光伏装机国家集中式光伏 LCOE (\$/kWh)	7
图 3 欧美光伏产能占全球历年比重 (%)	8
图 4 欧美及中国历年新增光伏装机量 (MW)	8
图 5 历年各国在光伏产业链市占率及其需求占比(%)	8
图 6 美国光伏装机交付情况 (GW)	9
图 7 美国光伏装机计划 (GW)	9
图 8 2021-2022Q1 美国进口光伏组件来源(百万美元、%)	9
图 9 中国 2021-4 月出口各国电池组件金额占比(%)	9
图 10 近期光伏设备指数与美国政策(%)	10
图 11 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	13
图 12 本周光伏板块涨跌幅前三个股	14
图 13 本周风电板块涨幅前三个股	14
图 14 本周锂电&新能源车板块涨跌幅前三个股	14
图 15 本周氢能板块涨跌幅前三个股	14
图 16 本周电网及电源设备板块涨跌幅前三个股	14
图 17 本周电机板块涨跌幅前三个股	14
图 18 电芯价格走势 (元/Wh)	16
图 19 方形电池价格走势 (元/kWh)	16
图 20 18650 圆柱电池价格走势 (元/2500mWh)	16
图 21 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 22 6 系/111 正极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 23 8 系及 NCA 正极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 24 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)	17
图 25 LFP/正磷酸铁材料价格走势 (万元/吨)	17

图 26 三元前驱体价格走势 (万元/吨)	17
图 27 前驱体材料价格走势 (万元/吨)	17
图 28 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	17
图 29 天然石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	17
图 30 负极石墨化价格走势 (万元/吨)	18
图 31 电解液价格走势 (万元/吨)	18
图 32 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	18
图 33 电解液溶剂价格走势 (万元/吨)	18
图 34 隔膜价格走势 (元/平方米)	18
图 35 锂盐价格走势 (万元/吨)	18
图 36 铜箔价格走势 (万元/吨)	19
图 37 PVDF 价格走势 (万元/吨)	19
图 38 电解镍/电解钴价格走势 (万元/吨)	19
图 39 电池级硫酸锰/二氧化锰价格走势 (万元/吨)	19
图 40 铝塑膜价格走势 (元/平方米)	19
图 41 铝锭/铝箔加工费走势 (万元/吨)	19
图 42 硅料价格走势 (元/吨)	21
图 43 硅片价格走势 (元/片)	21
图 44 电池片价格走势 (元/W)	22
图 45 国内组件价格走势 (元/W)	22
图 46 海外多晶组件价格走势 (美元/W)	22
图 47 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	22
图 48 逆变器价格走势 (美元/W)	22
图 49 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	22
图 50 银浆 (元/公斤)	23
图 51 EVA 价格走势 (美元/吨)	23
表 1 法案针对光伏行业要点	6
表 2 光伏制造产业链具体环节补贴	6
表 3 核心标的池估值表 220814	12
表 4 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 22/08/14)	13
表 5 锂电产业链价格情况汇总	20
表 6 光伏产业链价格情况汇总	23
表 7 本周行业公司要闻	25
表 8 本周上市公司重要公告	26
表 9 上市公司 2022H1 业绩汇总	27

1.投资要点

1.1.专题：美国通过《通胀削减法案》，光伏补贴蓄势待发

1.1.1.《通胀削减法案》助力能源转型

8月12日，美国众议院以220票赞成，207票反对，通过了《通货膨胀削减法案》（IRA），下一步将提交至白宫，由总统拜登正式签署立法。该法案某种程度上是《重建美好未来法案》的缩小版，内容涉及气候、医保、税改等。重点是该方案将在未来十年就能源安全和气候变化计划提供3,690亿美元的支持。特别是在光伏领域，法案主要针对需求、供给两侧提供一系列税收抵免及补贴措施。

需求端主要通过提高税收抵免并延长期限。制造端通过ITC以及生产补贴。其他政策针对社区光伏、劳动岗位、低收入社区以及家庭和各州电费降低。

表1 法案针对光伏行业要点

对象	措施
需求端	分布式项目（含独立户储）：投资税收抵免政策延期10年，抵免比例由现阶段26%提高至30%，10年后在三年内按比例退出。首次将单独的储能系统囊括在ITC政策之内，释放出户储更多应用场景。
	集中式项目：通过审批后60天之内开始建设的项目，2022年~2024年享受30%的投资税收抵免；通过审批后60天之后开始建设的项目，享受6%的投资税收抵免且逐渐递减，满足用人要求或者使用美国制造，可额外获得抵免。
制造端	ITC额外支持：设施和设备投资提供30%的投资税收抵免，期限与基础ITC一致
	直接补贴：光伏制造产业链具体环节提供补贴，主要环节包括：多晶硅、硅片、电池、组件、逆变器等（2022年~2029年，之后每年递减25%，2033年退出）。
其他	在低收入社区，直接给予符合标准的风电、光伏设施税收优惠规模增加10%-20%。
	太阳能激励计划：对计划及项目较为优异的社区进行奖励，增加使用权。
	推广社区光伏项目建设来降低家庭和个州的电费，预计每年可为450万个家庭节省10%的电费。提供1000万美元的资金，增加美国的太阳能劳动岗位。

资料来源：IRA、东海证券研究所

其中具体针对制造端生产环节，光伏组件、逆变器、储能电池均提出补贴，补贴力度较之前前所未有。有效期为2022年-2029年，之后每年递减25%，2033年退出。

表2 光伏制造产业链具体环节补贴

光伏组件环节		逆变器环节		储能电池环节	
光伏级多晶硅	3 美元/kg	大型逆变器	0.25 美分/W	电极活性材料	生产成本的 10%
硅片	12 美元/m ²	集中式逆变器	1.5 美分/W	电池	35 美元/kWh
光伏电池	4 美分/W	工商业逆变器	2 美分/W	模组	10 美元/kWh
光伏组件	7 美分/W	户用逆变器	6.5 美分/W	电池模组不分离的 电池	45 美元/kWh
薄膜组件	4 美分/W	微型逆变器	11 美分/W	关键材料	生产成本的 10%
跟踪器旋转驱动系统	87 美分/m ²				
跟踪结构紧固件	2.28 美元/kg				
背板	0.4 美元/m ²				

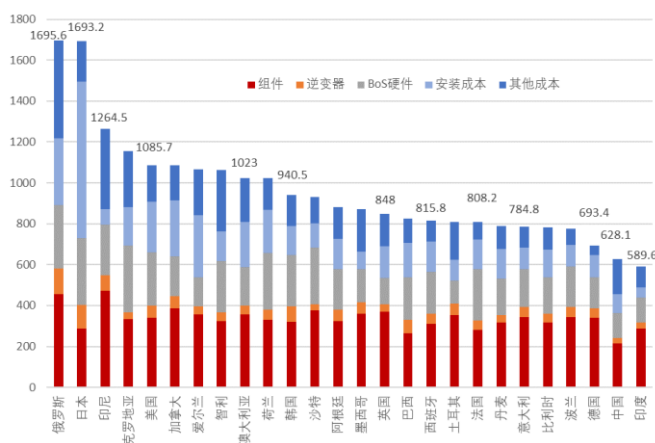
资料来源：IRA、东海证券研究所

1.1.2.需求端：补贴刺激，即将开启黄金十年

过去美国在光伏领域长期对外奉行关税政策来提升本国产业竞争力，但事实上最终关税都转嫁为需求端成本，导致美国国内光伏成本高居不下。IRENA 数据显示，2021 年，美国是全球集中式光伏装机国家中装机成本最高的国家之一，仅排在俄罗斯、日本、印尼、克罗地亚之后，约为 1085.7 美元/千瓦，其中组件成本 340.8 美元/千瓦，逆变器成本约 60.6 美元/千瓦。中国装机成本最低之一，约为 628.1 美元/千瓦，其中组件成本最低，仅 216.2 美元/千瓦。相对议价能力更低的分布式装机成本在美国只会更高。

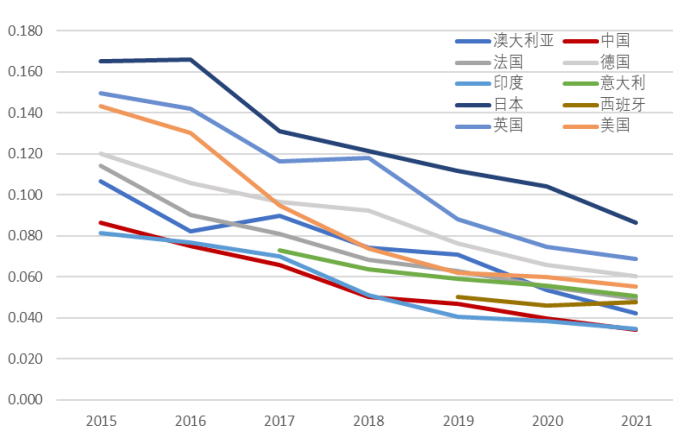
若按 LCOE 测算，美国 LCOE 水平与其土地、光照资源丰富的大国地位不匹配。2021 年，美国大型集中式光伏的 LCOE 约为 0.055 美元/千瓦时，高于中国的 0.034 美元/千瓦时、印度的 0.035 美元/千瓦时、澳大利亚的 0.042 美元/千瓦时，以及西班牙的 0.048 美元/千瓦时等。

图 1 2021 年主要光伏装机国家集中式光伏成本(\$/kW)



资料来源：IRENA、东海证券研究所

图 2 2021 年主要光伏装机国家集中式光伏 LCOE (\$/kWh)

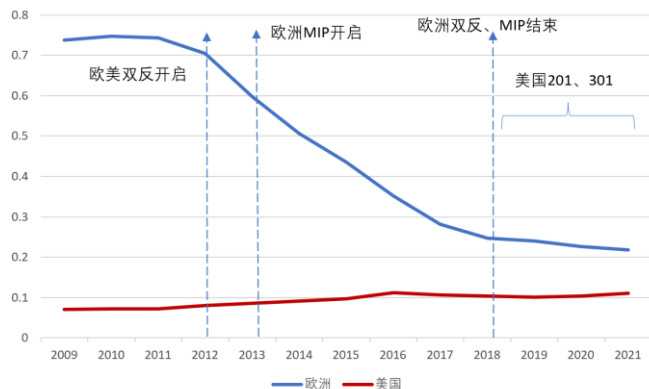


资料来源：IRENA、东海证券研究所

关税政策下，居高不下的成本导致美国光伏需求端持续萎靡不振，与其大国地位不匹配。以欧美作对比为例，过去欧美对中国光伏一向采取一致的关税政策，导致双方装机量长期低迷。自欧洲双反结束后，欧洲装机量迅速崛起，而美国装机量依旧明显落后。与此同时，欧美光伏产能并未提振，反而江河日下，表明其关税政策适得其反。

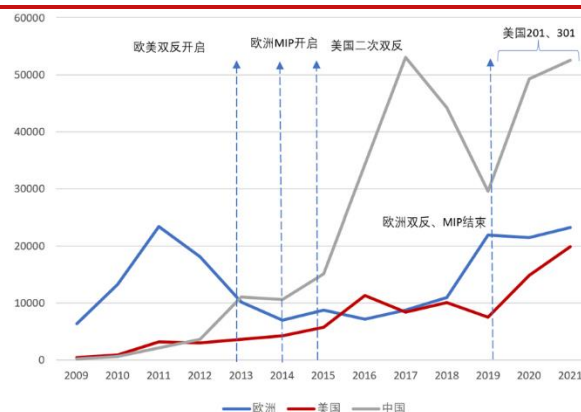
因此我们预计，美国此次的政策补贴将通过削减装机成本，从需求侧提振美国光伏装机，预计未来美国装机量萎靡情况将有所缓解。

图3 欧美光伏产能占全球历年比重 (%)



资料来源：国际可再生能源机构、Wind、东海证券研究所

图4 欧美及中国历年新增光伏装机量 (MW)



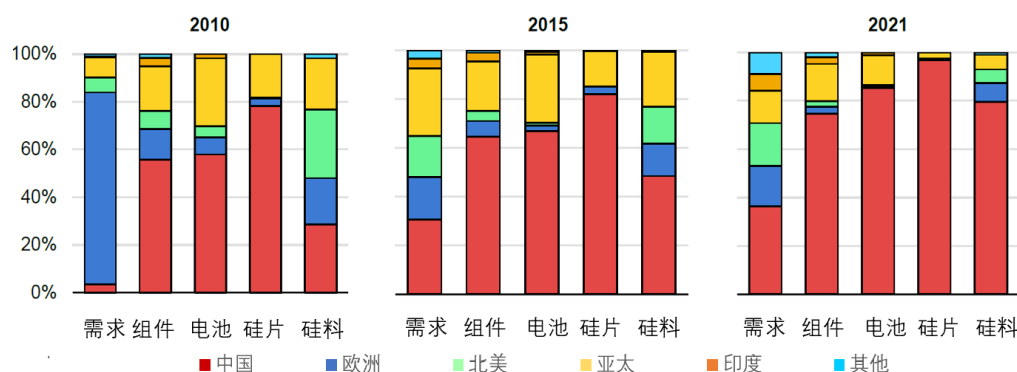
资料来源：BP、Wind、东海证券研究所

1.1.3. 制造端：供应链中国仍具主导地位

制造端美国计划大力扶持本土化生产，但就历史及现状而言，中短期内无法对中国产业链构成威胁。历史上美国硅片、电池缺乏大规模生产经验，技术、人力储备也较为匮乏。2010年时，中国硅料、设备以及市场多头在外，主要赚取加工费用，美国依靠硅料产能及设备赚取高额利润，同时有小部分电池、组件。硅料产能。而目前美国光伏产能极低，大规模扩产有待时日，在现有基础上对中国产业链构成威胁仍需至少2-3年。2021年，美国光伏产能极度萎缩，硅料、电池产能几乎消失，组件产能仅约7GW，硅料产能在涉疆法案以及硅料价格高企下保存相对多一些。

中短期内中国光伏产业链仍占主导地位。根据IEA数据显示，2021年，中国占据全球79%的硅料产能，其中42%由新疆生产；中国全球占据97%的硅片产能、85%的电池片产能以及75%的组件产能。在有色金属材料方面，除硅（6%）、银（11%）和碲（47%）消耗量占比较高外，大部分有色材料2021年在光伏行业消耗量占总消耗量不到5%，而绝大多数用于光伏的铝、锑、镉、钼、碲、锡和锌和精炼铜目前都主要由中国生产。光伏设备方面，2008年德国、美国、瑞士和日本占据几乎所有市场份额，2021年中国占全球市场份额约45%，占据全球前十大光伏设备供应商。

图5 历年各国在光伏产业链市占率及其需求占比(%)



资料来源：IEA、东海证券研究所

目前美国光伏对于中国光伏产业高度依赖，该法案中短期对中国光伏产业链带来的机会较多。2022年上半年，美国终端电厂原计划安装17.8GW光伏，然而实际仅安装4.2GW。今年光伏装机延误水平大幅提升，整体延误占比20%，平均每月有4.4GW延误，而去年同

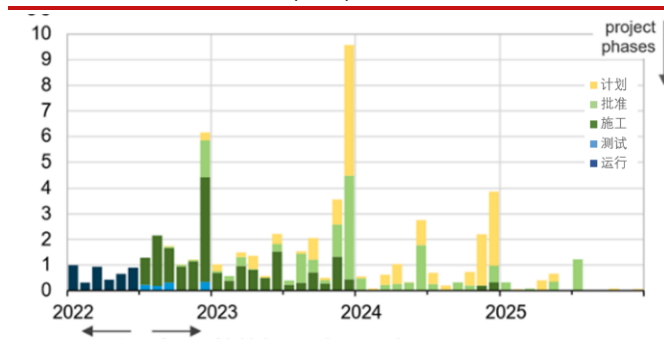
期仅 2.6GW 延误。延误激增主要为美国针对中国光伏产业推出的 201 法案延长、反规避、涉疆法案等一系列措施，导致供应链中断，本土产能无法满足需求。

图 6 美国光伏装机交付情况 (GW)



资料来源：EIA、东海证券研究所

图 7 美国光伏装机计划 (GW)

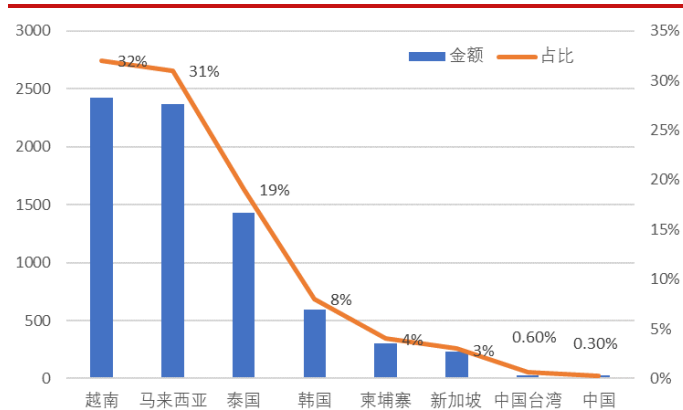


资料来源：EIA、东海证券研究所

1.1.4. 从中美光伏贸易现状切入

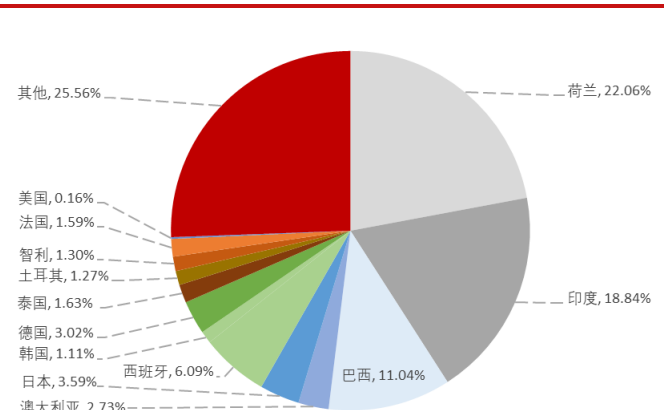
由于美国设置重重贸易壁垒，目前中国与美国的直接光伏贸易几近停滞。从美国的进口数据来看，2021-2022Q1，中国大陆光伏仅占 0.30%，东南亚四国占比 89%。从中国的出口数据来看，2022 年 1-4 月，中国出口电池组件共计 149.29 亿美元，美国较 2021 年约千万美元月均进口量继续滑落，前 4 个月总共仅 2400 万美元，占比 0.16%。

图 8 2021-2022Q1 美国进口光伏组件来源(百万美元、%)



资料来源：BNEF、东海证券研究所

图 9 中国 2022 年 1-4 月出口各国电池组件金额占比(%)

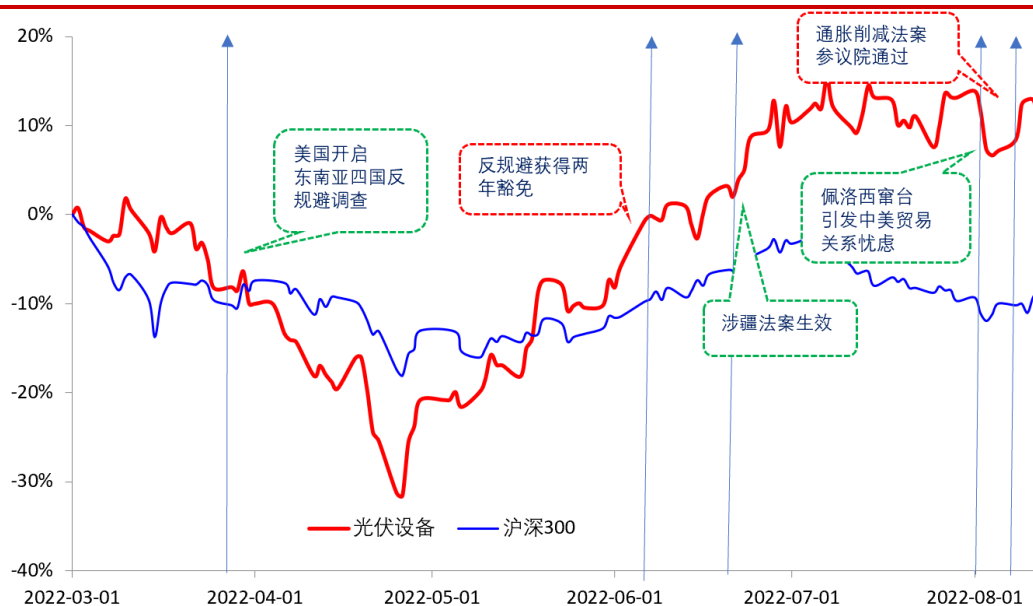


资料来源：Solarzoom、东海证券研究所

我们通过复盘近期美国变化对于光伏板块影响，发现由于实际涉及贸易量过低，美国方面变化对板块走势影响大多是短暂几天，基本上以情绪效应为主。目前法案落地，是否对于光伏出口有实质性提振将待后续观察，仍需配合未来中美光伏贸易关系变化来看，特别是针对东南亚产能的政策。但是无论如何难以比目前状况更差，预计后续边际将会产生回暖。

此外我们认为，中短期内美国组件产能扩产较难，国内厂商尤其是在东南亚有产能的组件厂可能有望提振出货。而从中长期来看，如果美国组件落地，国内硅片、电池出口有望提振，同时国内辅材如胶膜以及设备出口值得进一步关注。

图 10 近期光伏设备指数与美国政策(%)



资料来源：iFind、东海证券研究所

1.2. 新能源板块

(1) 需求端持续高景气

国内：政策端不断推进。吉林、河南、北京、上海等均发布相关政策推进光伏发展，地方上也推出相应政策及补贴等。同时自然资源部就能源用地规范发布通知，有利于保障后续终端开工。

国外：海外需求不断抬升。印度、澳大利亚等相继提高可再生能源目标，同时极端气候加剧海外电力紧缺。美国《2022 通胀削减法案》国会通过，预计对于国内产业出口边际有改善作用。同时国内厂商出海加速，金辰股份与印度公司签订 2.5GW 高效光伏组件自动化生产线项目、TCL 中环认购 MAXN 公司发行的约 2 亿美元 5 年期可转债、安泰新能源在西班牙马德里成立全球研发中心。

(2) 上游价格持续上行，三季度供需缺口有望缩小

硅料：致密料价格整体继续上涨，新签订价格区间基本涨至每公斤 297-308 元人民币范围，8 月整体价格预计继续微涨。产量方面，随着新投放产能部分开始释放，8 月理论月度产量或可接近 8 万吨大关。但由于厂商库存为负，具体价格拐点仍需等待四季度。

硅片：调涨后价格接受度正常。目前二三线硅片厂家普遍跟涨，各家出货方面节奏正常。由于硅料产量的瓶颈，产能稼动有限，短期价格维稳。

电池片、组件：受价格影响，整体终端观望情绪较重。电池片与组件端价格博弈仍在进行，但高温限电对于电池片产出产生影响，供应短缺下预计下周价格继续维稳。组件受终端及上游博弈影响，项目递延、停摆形势较为严峻，有待国内大基地开工缓解。整体而言，后续需关注产业链价值传导与成本转嫁问题。

(3) 技术迭代推进，扩产投产不断

技术迭代加速：中来股份首次发布 N 型 TOPCon 电池价格。新进入者宝馨科技及华耀光电 N 型电池项目动工。

扩产、投产不断：隆基绿能年产 20GW 单晶硅棒和切片项目扩展为 46GW。东方日升拟在包头投资 20 万吨金属硅项目，上游延伸趋势明显。

建议重点关注：

捷佳伟创：1.N 型技术迭代加快，公司作为 TopCon 设备龙头近期中标，PE-Poly 路线获头部客户认可，下半年有望放量；2. 布局钙钛矿，公司交付钙钛矿电池的核心设备，技术国内唯一。

晶科能源：1. 东南亚产能布局领先，2021 年年末，公司在马来西亚基地电池和组件产能达 7GW 左右。随着 2022 年初在越南 7GW 硅片产能投产，公司在海外拥有行业领先的完整垂直一体化产能；2.N 型加快落地，安徽年产 16GW 电池片项目投产，是目前 TOPCon 规模量产效率最高的电池工厂。

1.3. 电动车&锂电板块

(1) 电动车市场需求持续火爆，相关政策持续刺激电动车市场发展

7 月我国新能源汽车销量略超预期，海外政策加码刺激新能源车市场发展。7 月新能源车销量 59.3 万辆，增长 117.1%；1-7 月累计销量 319.4 万辆，增长 117.3%，随着特斯拉在国内检修完成，原有份额有望持续。8 月 12 日美国电动车 IRA 法案通过参、众议院，预计 7500 美元补贴将延迟，同时取消车企 20 万辆门槛限制，帮助特斯拉、通用等一线车企重回补贴行列，有望带动美国新能源车市场持续增长。

(2) 锂电材料稳步前进，持续高景气度

1) 正极材料：近期磷酸铁锂电池出货有小幅增长，各电池厂商采购量增加。头部铁锂厂商依靠与电池厂的长期合作，有着先发优势，叠加新产能逐渐投放，给新进企业增加难度。此外值得关注的是近期原材料端的磷酸价格有明显下降趋势，将带动铁锂生产成本小幅下降。三元：整体三元全系材料价格持稳。部分中高端车型产能爬坡，有望带动整体三元产业链，同时海外市场需求有小幅上升趋势，有望带动 8 系产品出货。

2) 负极：下游的高需求带动负极厂商订单显著增长，但是受电池厂降价影响，负极厂商提价十分谨慎，预计整体订单将继续上涨。

3) 隔膜：本周隔膜情况较为稳定，一线隔膜厂湿法基膜产能释放，市场竞争态势显著增强，同时近期各厂有望切入国产涂覆级 PVDF，此前进口 PVDF 价格与国产价格相差较大，压缩了企业的利润，PVDF 国产替代有望进一步加速。

4) 电解液：市场需求上升，原材料价格维持稳定。溶质、溶剂价格持稳，与市场需求恢复匹配。六氟各大厂商满产，各新增产能投放稳步前进。溶剂市场供给基本恢复，电池级溶剂满产，溶剂厂出货有望小幅增加。

建议重点关注：

中科电气：电池负极石墨化整体需求较大，公司多条产线投产，贵州工厂年产 4.5 万吨石墨化产品 Q2 投产，四川工厂年产 1.5 万吨产品预计 H2 逐步投产，目前公司石墨化规划产能约 40 万吨，未来随着产能逐步投放有望进一步增加公司收益。此外公司客户结构优质，与国内外多家一线电池厂商有长期稳定合作，与宁德时代合资建厂、亿纬锂能合资建厂、比亚迪深度合作、给 SKI 批量供应等。

1.4. 氢能板块

(1) 广东示范城市群计划出台，辽宁助力氢能产业发展

本周，同花顺氢能指数 885823.TI 收盘上涨 3.83%，收于 1941.61 点。广东省发布燃料电池汽车示范城市群行动计划，到示范期末将实现推广 1 万辆以上燃料电池汽车目标、年供氢目标超过 10 万吨、300 座加氢站建站目标；加快副产氢项目建设，允许发电厂用低谷富余电力制氢，不得要求必须采购本地核心零部件。辽宁省发布氢能产业规划，到 2025 年实现氢能产业产值 600 亿，燃料电池车保有量 2000 辆以上、叉车 1000 辆、船舶 50 艘、轨道交通车 10 辆以上。我们认为，随着最后一个示范城市群计划出台，政策端对氢能产业发展支持明确化。同时，扩大制氢来源有助于压降制氢端成本，打破地方市场保护将促使企业提升核心技术竞争力，对产业发展带来提振。

(2) 7 月燃料电池汽车销量持续提升，重卡再度大批量交付

本周，中汽协公布了 7 月汽车工业产销情况，其中燃料电池汽车 7 月产销量分别完成 292 辆和 245 辆，同比分别增长 4.6 倍和 13.4%。2022 年 1-7 月，燃料电池汽车产销量分别完成 2094 辆和 1633 辆，同比分别增长 2.1 倍和 1.3 倍。工信部公布第 360 批产品公告，其中燃料电池产品共 19 户企业 40 个型号，为近 10 个批次以来最高数量，其中专用车 13 款、重卡 8 款。山西晋南钢铁集团举行 300 辆氢能重卡交付投运仪式。我们认为随着燃料电池车渗透率逐步提高，燃料电池重卡交付量不断提升，燃料电池在专业用车方面优势凸显，能有效增强市场对产未来发展的信心。

建议重点关注：

亿华通：携手重塑科技再度登顶工信部燃料电池产品目录，维持行业龙头地位，对公司业绩形成支撑。

美锦能源：参股公司国鸿氢能、鸿基创能行业地位逐步提升，氢能全产业链布局优势逐步凸显，看好公司从传统煤化工至新能源的转型。

表 3 核心标的池估值表 220814

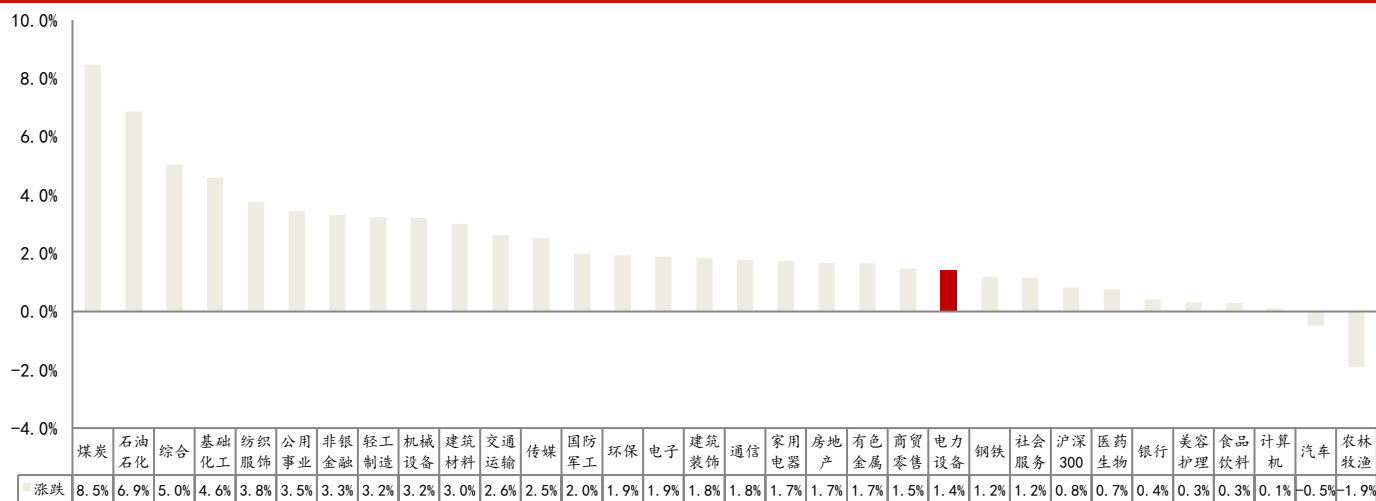
	证券代码	证券名称	市值	21收入	yoy	21年利润	yoy	22年利润E	yoy	PE	23年利润E	yoy	PE
电动车&锂电池	002074.SZ	国轩高科	685	104	54%	1.0	-32%	6.2	508%	111	14.5	133%	47
	002340.SZ	格林美	465	193	55%	9.2	124%	16.3	77%	28	23.8	46%	20
	002709.SZ	天赐材料	1076	111	169%	22.1	314%	53.1	140%	20	62.7	18%	17
	002812.SZ	恩捷股份	1900	80	86%	27.2	144%	50.5	86%	38	73.3	45%	26
	300014.SZ	亿纬锂能	1833	169	107%	29.1	76%	32.4	12%	57	59.1	82%	31
	300037.SZ	新宙邦	378	70	135%	13.1	152%	19.8	51%	19	23.7	20%	16
	300073.SZ	当升科技	475	83	159%	10.9	183%	17.7	62%	27	24.0	36%	20
	300568.SZ	星源材质	347	19	92%	2.8	133%	7.8	174%	45	12.8	64%	27
	300769.SZ	德方纳米	676	48	414%	8.0	2919%	17.4	117%	39	23.0	32%	29
	600884.SH	杉杉股份	633	207	152%	33.4	2320%	33.6	1%	19	43.4	29%	15
	603659.SH	璞泰来	988	90	70%	17.5	162%	29.7	70%	33	42.8	44%	23
	002129.SZ	TCL中环	1635	411	116%	40.3	270%	60.6	50%	27	75.0	24%	22
光伏	300274.SZ	阳光电源	1832	241	25%	15.8	-19%	31.5	99%	58	43.5	38%	42
	300724.SZ	捷佳伟创	467	50	25%	7.2	37%	9.7	35%	48	12.5	29%	37
	300763.SZ	锦浪科技	908	33	59%	4.7	49%	9.8	106%	93	14.8	51%	61
	600438.SH	通威股份	2301	635	44%	82.1	127%	198.9	142%	12	174.5	-12%	13
	600732.SH	爱旭股份	851	155	60%	-1.3	-116%	15.1	1306%	56	24.4	61%	35
	601012.SH	隆基绿能	4441	809	48%	90.9	6%	141.3	56%	31	180.1	27%	25
	603806.SH	福斯特	975	129	53%	22.0	40%	27.4	25%	36	34.8	27%	28
	688390.SH	固德威	445	27	69%	2.8	7%	5.6	102%	79	9.0	60%	49
	688599.SH	天合光能	1801	445	51%	18.0	47%	36.5	102%	49	58.0	59%	31
	688680.SH	海优新材	202	31	110%	2.5	13%	5.5	118%	37	8.1	47%	25
风电	002202.SZ	金风科技	614	506	-10%	34.6	17%	39.6	14%	16	46.5	18%	13
	002531.SZ	天顺风能	299	82	1%	13.1	25%	14.6	11%	21	19.8	36%	15
	601615.SH	明阳智能	651	272	21%	31.0	126%	37.7	22%	17	44.2	17%	15
	603218.SH	日月股份	251	47	-8%	6.7	-32%	6.3	-5%	40	10.2	61%	25
	603606.SH	东方电缆	513	79	57%	11.9	34%	13.0	9%	40	18.6	43%	28
氢能	000723.SZ	美锦能源	485	213	66%	25.7	269%	27.6	8%	18	31.9	15%	15
	000811.SZ	冰轮环境	83	54	33%	3.0	35%	4.1	38%	20	5.4	31%	15
	600989.SH	宝丰能源	1034	233	46%	70.7	53%	82.2	16%	13	109.6	33%	9
	688295.SH	中复神鹰	367	12	120%	2.8	227%	5.3	89%	70	7.9	50%	46
	688339.SH	亿华通-U	107	6	10%	-1.6	-619%	0.7	145%	146	1.4	91%	77

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2. 行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.82%，申万电力设备指数上涨 1.44%，行业整体跑赢大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第 22 位。光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机 II、其他电源设备 II 子板块分别变动+3.48%、+1.35%、+0.10%、+0.38%、+3.69%、+3.12%。

图 11 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

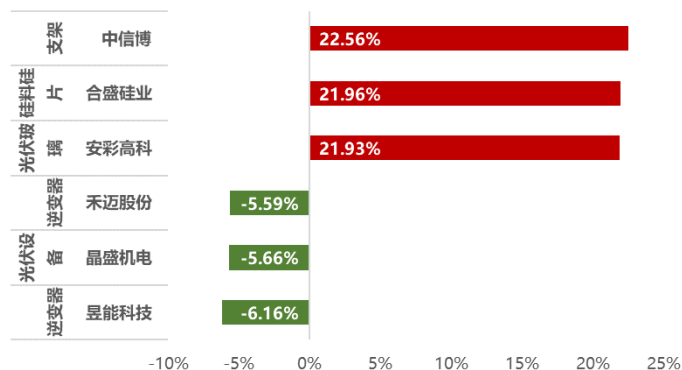
表 4 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 22/08/14)

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
光伏设备	13,567.23	3.48%	2.68%	8.37%	49.22	76%	55%
风电设备	3,285.15	1.35%	-1.22%	-5.18%	26.51	68%	43%
电池	25,815.22	0.10%	3.09%	-10.19%	54.43	59%	56%
电网设备	4,298.42	0.38%	-0.49%	-7.79%	28.17	72%	37%
电机 II	10,592.78	3.69%	4.26%	1.38%	38.56	61%	36%
其他电源设备 II	25,636.44	3.12%	2.07%	-5.76%	49.82	79%	77%
上证指数	3,276.89	1.55%	0.70%	-9.99%	12.76	26%	36%
深证成指	12,419.39	1.22%	1.58%	-16.13%	27.48	57%	57%
创业板指	2,690.83	0.27%	1.80%	-18.18%	52.12	45%	43%

资料来源：Wind，东海证券研究所

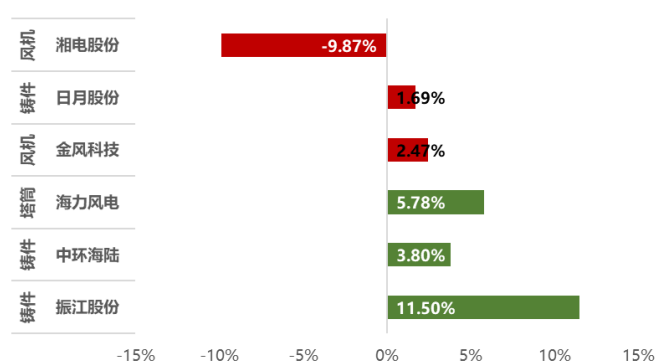
本周电新行业各子板块涨跌幅前三个股：

图 12 本周光伏板块涨跌幅前三个股



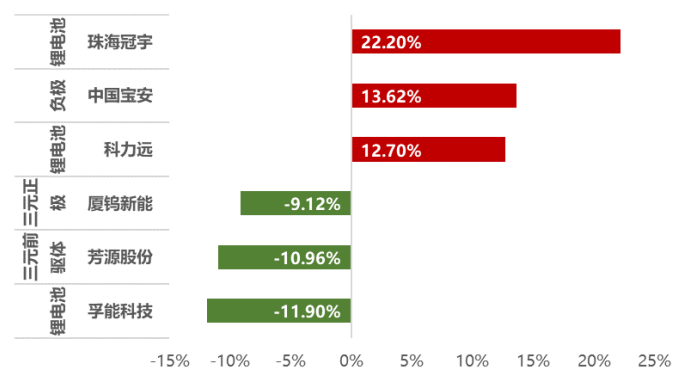
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 13 本周风电板块涨跌幅前三个股



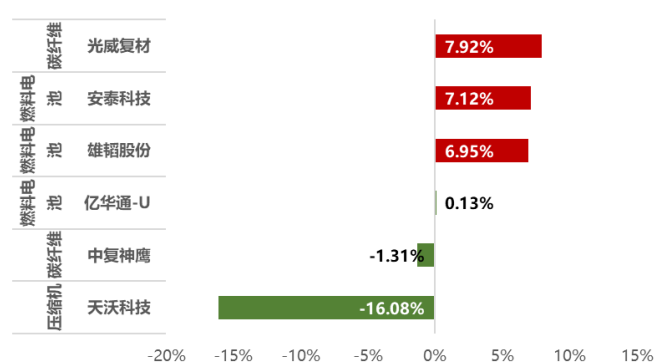
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 14 本周锂电&新能源车板块涨跌幅前三个股



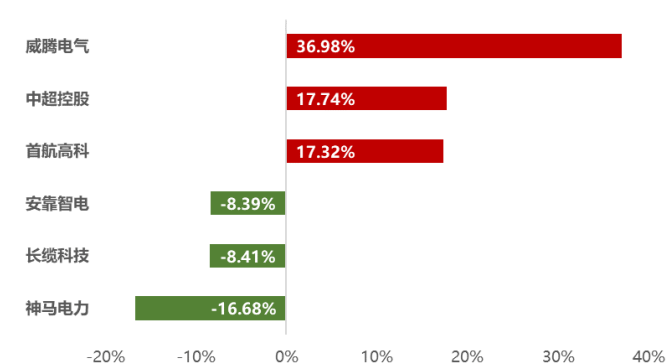
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 本周氢能板块涨跌幅前三个股



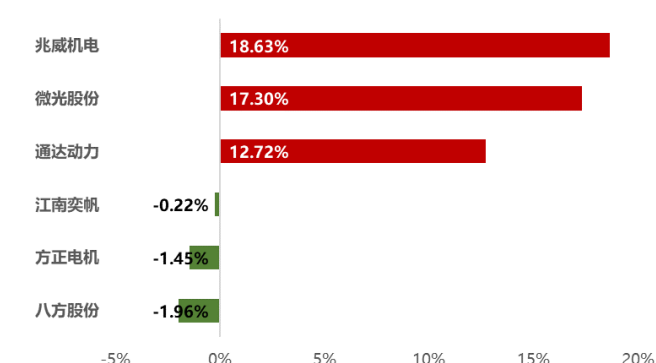
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 16 本周电网及电源设备板块涨跌幅前三个股



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 17 本周电机板块涨跌幅前三个股



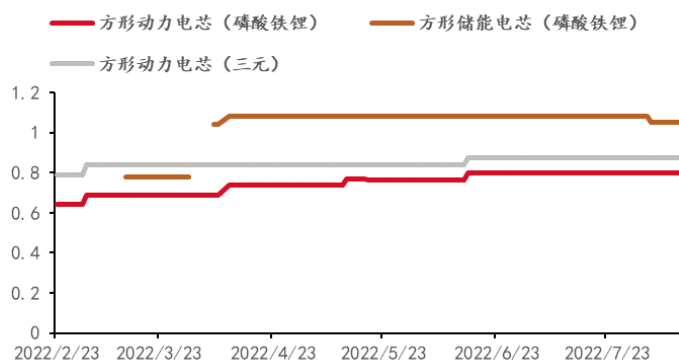
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.锂电产业链价格跟踪

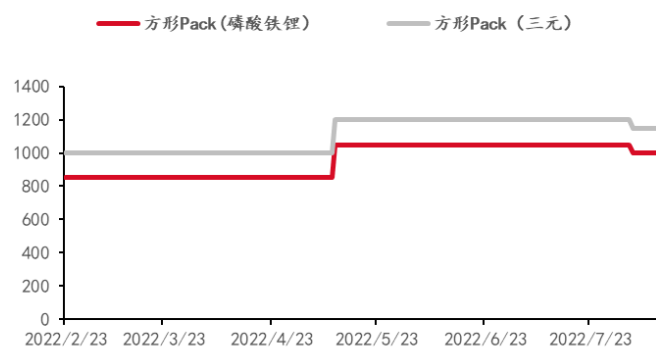
- 电芯：方形动力电芯本周价格持稳，方形动力电芯（铁锂）、方形动力电芯（三元）8月11日报价0.8元/Wh、0.875元/Wh；方形储能电芯（铁锂）价格略有下滑，环比下降2.93%，8月11日报价0.995元/Wh
- 电池：方形PACK（三元、铁锂）、高端动力18650、小动力18650、数码18650本周价格维持不变，较年初各电池报价均有上升。
- 锂盐：碳酸锂上周价格小幅上涨，工业级、电池级碳酸锂8月11日报价46.2万元/吨、48万元/吨，电池级氢氧化锂8月11日报价47.4万元/吨，环比持平。
- 正极材料：本周三元材料全系价格持稳，较年初涨幅区间19.36%-37.15%。磷酸铁锂材料价格继续持稳，22日磷酸铁锂（动力型）报价15.5万元/吨。钴酸锂8月11日价格小幅下降，较年初环比下降6.82%。
- 前驱体：三元前驱体全系价格持稳。氧化钴价格周环比增长0.72%，8月11日报价21万元/吨，氯化钴价格环比增长2.34%，8月11日报价6.55万元/吨，硫酸钴价格周环比增长4.4%，8月11日报价5.7万元/吨，整体钴材料价格呈上升趋势。
- 负极：负极材料价格稳定。负极石墨化价格8月12日报价高端3万元/吨、低端2.4万元/吨；人造石墨8月12日报价高端7.35万元/吨、中端5.8万元/吨；天然石墨8月11日报价高端6.1万元/吨、中端5.1万元/吨；
- 隔膜：全系价格稳定，湿法基膜5 μ m、7 μ m和9 μ m报价分别为2.9元/平米、2元/平米和1.4元/平米。干法基膜14 μ m、16 μ m报价分别为0.7元/平米、0.95元/平米。涂覆隔膜7 μ m+2 μ m、9 μ m+3 μ m报价分别为2.6元/平米、2.175元/平米。
- 电解液：磷酸铁锂、锰酸锂、高电压电解液本周价格持稳，其中三元圆柱2200mAh环比下降17.39%，8月11日报价9.5万元/吨。六氟磷酸锂8月11日报价26.75万元/吨，溶剂本周价格持稳。
- 其他：铜箔全系小幅涨价，涨幅区间在1.47%-2.17%，8 μ m、6 μ m、4.5 μ m在8月11日报价分别为9.4万元/吨、10.45万元/吨、13.7万元/吨。铝锭价格小幅上涨，周环比增长1.61%，8月11日报价1.89万元/吨。磷酸铁锂用PVDF周环比下降0.93%，8月11日报价53.5万元/吨。

图 18 电芯价格走势（元/Wh）



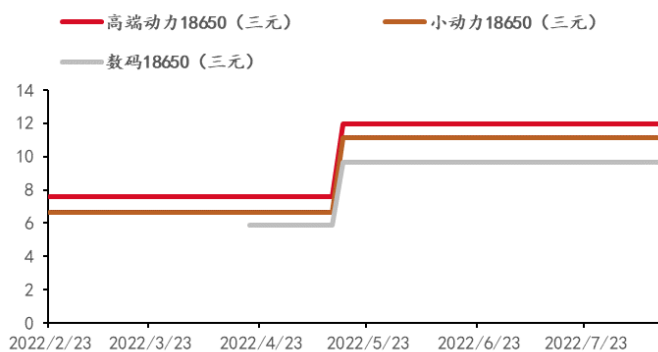
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图 19 方形电池价格走势（元/kWh）



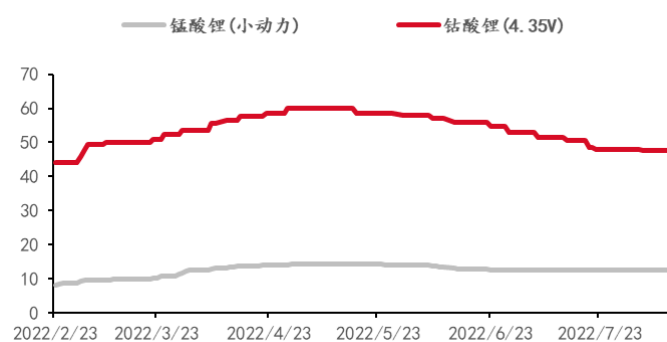
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图 20 18650 圆柱电池价格走势（元/2500mAh）



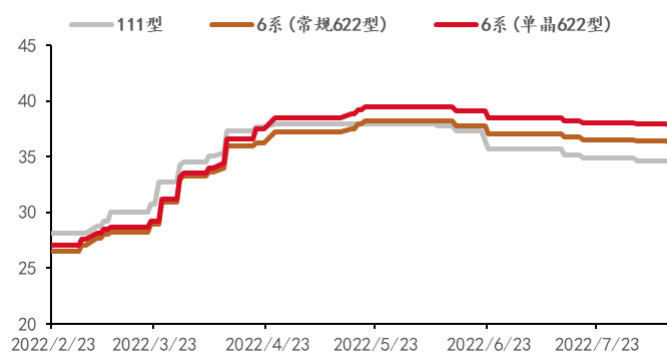
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图 21 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势（万元/吨）



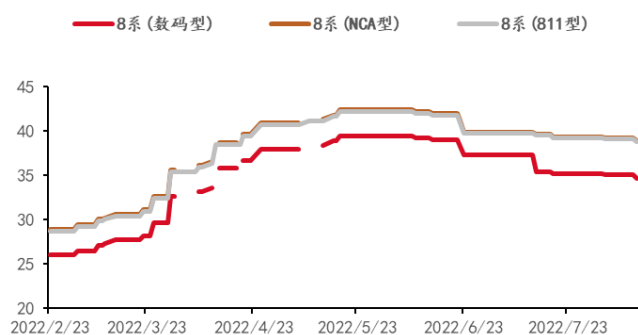
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图 22 6 系/111 正极材料价格走势（万元/吨）



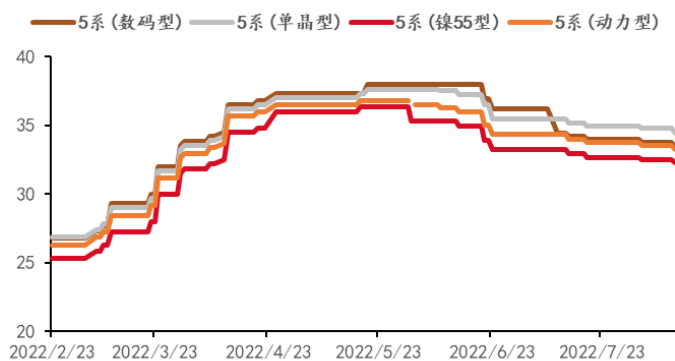
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图 23 8 系及 NCA 正极材料价格走势（万元/吨）



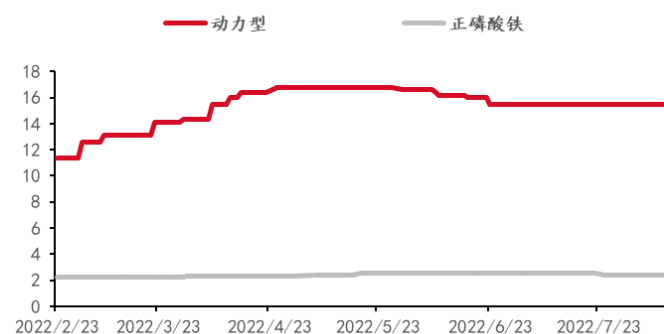
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图 24 5 系正极材料价格走势（万元/吨）



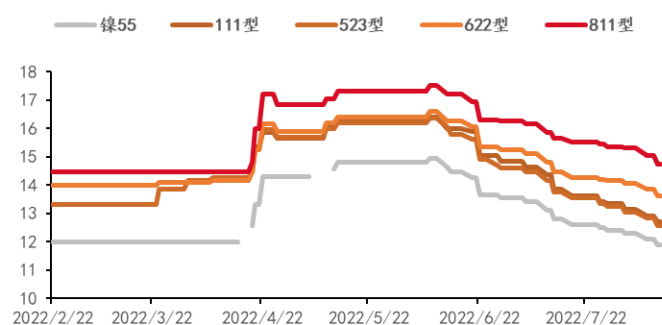
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图 25 LFP/正磷酸铁材料价格走势（万元/吨）



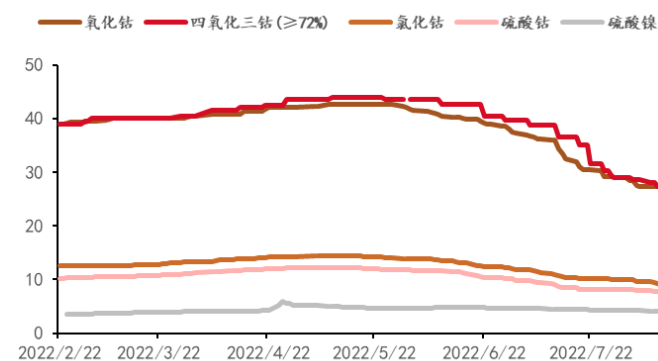
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图 26 三元前驱体价格走势（万元/吨）



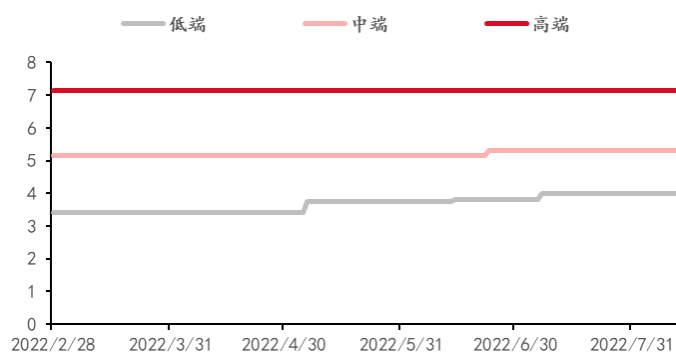
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图 27 前驱体材料价格走势（万元/吨）



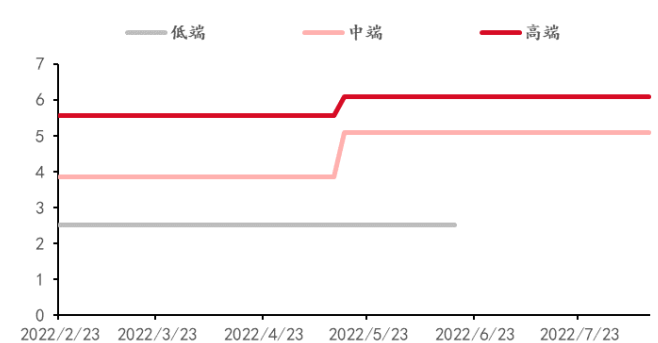
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图 28 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



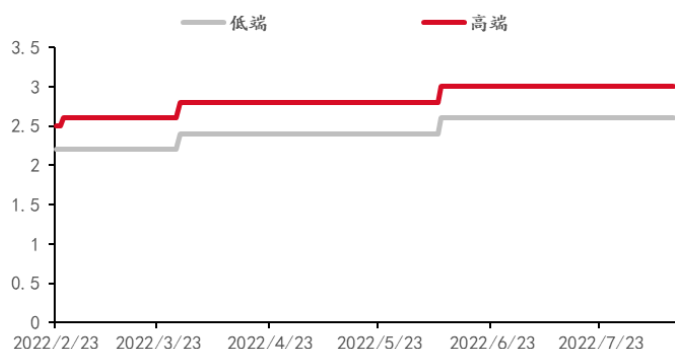
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图 29 天然石墨负极材料价格走势（万元/吨）



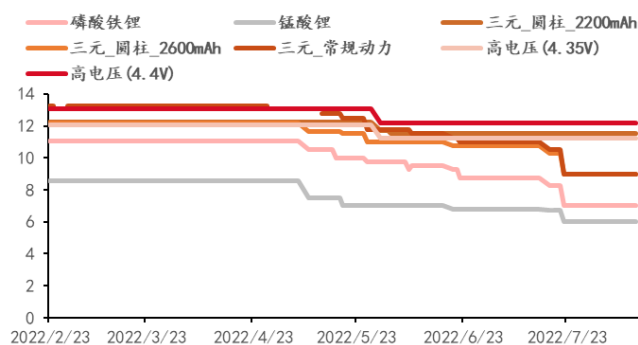
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图 30 负极石墨化价格走势 (万元/吨)



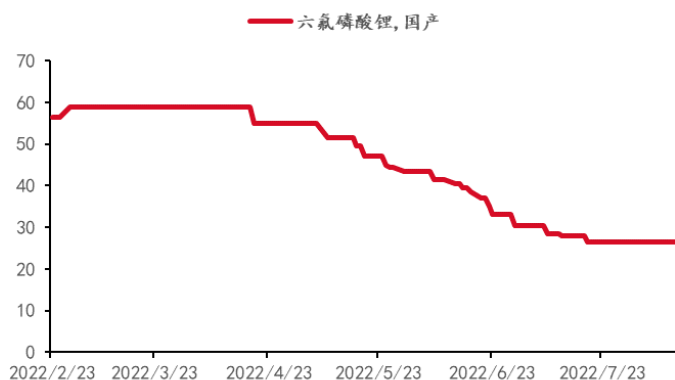
资料来源：鑫椴资讯，东海证券研究所

图 31 电解液价格走势 (万元/吨)



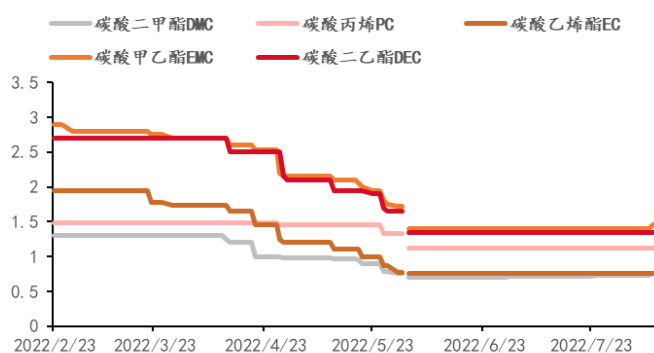
资料来源：鑫椴资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图 32 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



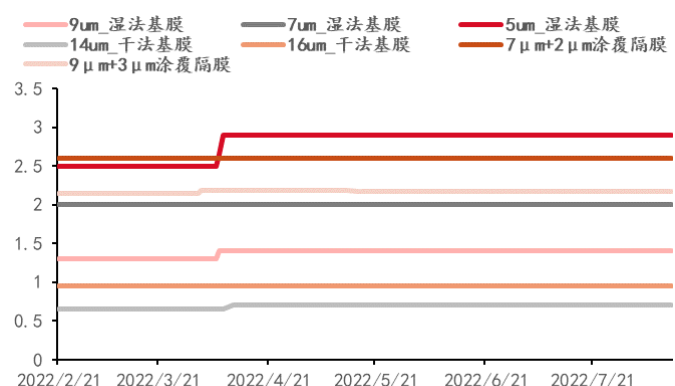
资料来源：鑫椴资讯，东海证券研究所

图 33 电解液溶剂价格走势 (万元/吨)



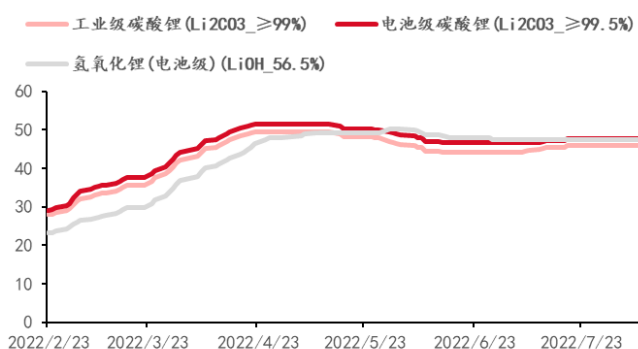
资料来源：鑫椴资讯，东海证券研究所

图 34 隔膜价格走势 (元/平方米)



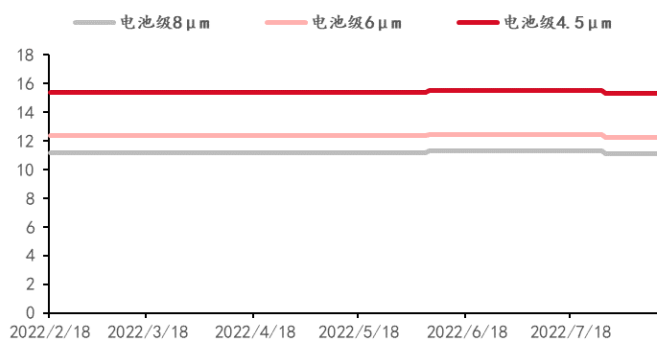
资料来源：鑫椴资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图 35 锂盐价格走势 (万元/吨)



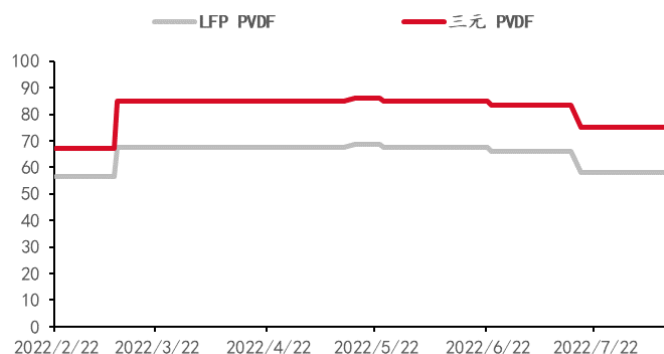
资料来源：鑫椴资讯，东海证券研究所

图 36 铜箔价格走势 (万元/吨)



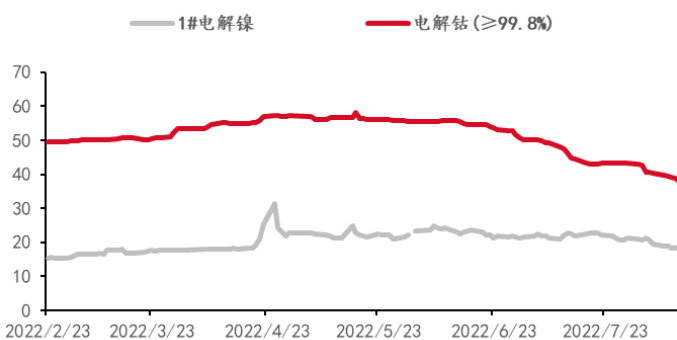
资料来源: cbc 金属网, 东海证券研究所

图 37 PVDF 价格走势 (万元/吨)



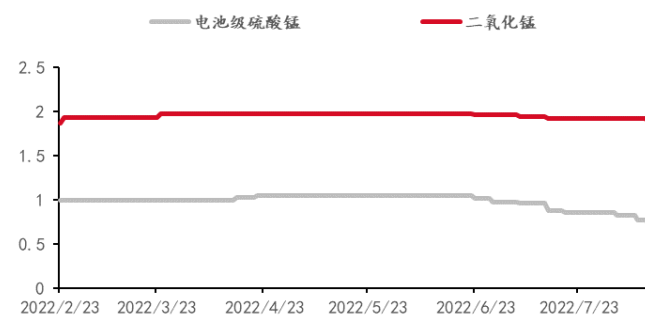
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图 38 电解镍/电解钴价格走势 (万元/吨)



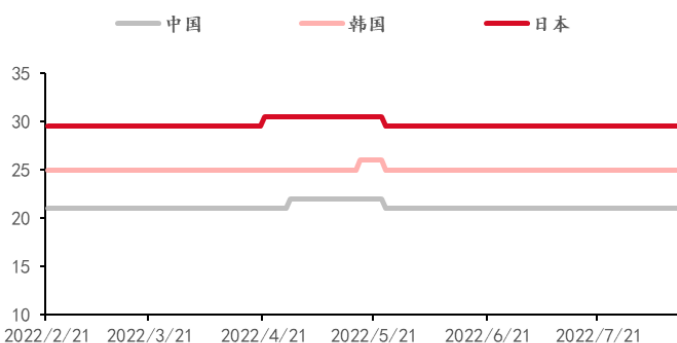
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图 39 电池级硫酸锰/二氧化锰价格走势 (万元/吨)



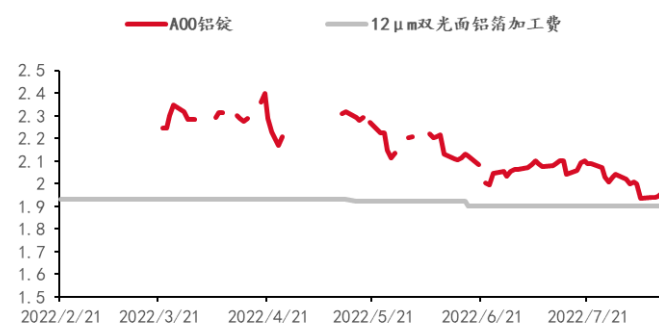
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图 40 铝塑膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图 41 铝锭/铝箔加工费走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

表 5 锂电产业链价格情况汇总

	单位	2022-08-08	2022-08-09	2022-08-10	2022-08-11	2022-08-12	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
电芯：方形动力电池（磷酸铁锂）	元/Wh	0.8	0.8	0.8	0.8	-		0.00%	0.00%	25.00%
电芯：方形储能电芯（磷酸铁锂）	元/Wh	1.025	1.025	1.025	0.995	-		-2.93%	-2.93%	-
电芯：方形动力电池（三元）	元/Wh	0.875	0.875	0.875	0.875	-		0.00%	0.00%	10.76%
电池：方形Pack(磷酸铁锂)	元/kWh	1000	1000	1000	1000	1000		0.00%	0.00%	17.65%
电池：方形Pack（三元）	元/kWh	1150	1150	1150	1150	1150		0.00%	0.00%	15.00%
电池：高端动力18650（三元）	元/2500mAh	11.95	11.95	11.95	11.95	-		0.00%	0.00%	57.24%
电池：小动力18650（三元）	元/2500mAh	11.15	11.15	11.15	11.15	-		0.00%	0.00%	67.67%
电池：数码18650（三元）	元/2500mAh	9.65	9.65	9.65	9.65	-		0.00%	0.00%	-
正极：锰酸锂(低容量型)	万元/t	12.1	12.1	12.1	12.1	-		0.00%	0.00%	62.42%
正极：锰酸锂(高压实)	万元/t	12.4	12.4	12.4	12.4	-		0.00%	0.00%	60.00%
正极：锰酸锂(小动力)	万元/t	12.65	12.65	12.65	12.65	-		0.00%	0.00%	55.21%
正极：钴酸锂(4.35V)	万元/t	41	41	41	41	-		0.00%	-	-6.82%
正极：三元111型	万元/t	33.6	33.6	33.6	33.6	-		0.00%	0.00%	19.36%
正极：三元5系(数码型)	万元/t	32.7	32.7	32.7	32.7	-		0.00%	0.00%	22.01%
正极：三元5系(单晶型)	万元/t	33.8	33.8	33.8	33.8	-		0.00%	0.00%	25.65%
正极：三元5系(镍55型)	万元/t	31.7	31.7	31.7	31.7	-		0.00%	0.00%	25.30%
正极：三元5系(动力型)	万元/t	32.6	32.6	32.6	32.6	-		0.00%	0.00%	23.95%
正极：三元6系(常规622型)	万元/t	35.55	35.55	35.55	35.55	-		0.00%	0.00%	33.90%
正极：三元6系(单晶622型)	万元/t	37.1	37.1	37.1	37.1	-		0.00%	0.00%	37.15%
正极：三元8系(数码型)	万元/t	34.05	34.05	34.05	34.05	-		0.00%	0.00%	30.96%
正极：三元8系(NCA型)	万元/t	38.3	38.3	38.3	38.3	-		0.00%	0.00%	32.30%
正极：三元8系(811型)	万元/t	38.1	38.1	38.1	38.1	-		0.00%	0.00%	32.52%
正极：磷酸铁锂（动力型）	万元/t	15.5	15.5	15.5	15.5	-		0.00%	0.00%	35.96%
正极：磷酸铁	万元/t	2.425	2.425	2.425	2.425	-		0.00%	0.00%	7.78%
前驱体：三元镍55	万元/t	10.9	10.9	10.9	10.9	-		0.00%	-1.36%	-9.17%
前驱体：三元111	万元/t	-	10.6	10.6	10.6	-		-	-4.50%	-26.54%
前驱体：三元523	万元/t	-	10.75	10.75	10.75	-		-	-3.59%	-19.17%
前驱体：三元622	万元/t	-	11.9	11.9	11.9	-		-	-2.86%	-15.00%
前驱体：三元811	万元/t	-	13.3	13.3	13.3	-		-	-1.48%	-7.96%
前驱体：氧化钴	万元/t	20.85	20.85	20.85	21	21		0.72%	-2.33%	-46.55%
前驱体：四氧化三钴	万元/t	-	21.2	21.4	21.4	-		-	-1.83%	-45.13%
前驱体：氯化钴	万元/t	6.4	6.4	6.45	6.55	6.55		2.34%	-4.38%	-47.60%
前驱体：硫酸钴	万元/t	5.46	5.46	5.5	5.7	5.7		4.42%	-0.87%	-44.23%
前驱体：硫酸镍	万元/t	3.76	3.76	3.76	3.76	3.76		0.00%	3.58%	7.48%
负极：人造石墨（低端）	万元/t	4	4	4	4	4		0.00%	0.00%	17.65%
负极：人造石墨（中端）	万元/t	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8		0.00%	9.45%	12.62%
负极：人造石墨（高端）	万元/t	7.35	7.35	7.35	7.35	7.35		0.00%	2.80%	2.80%
负极：天然石墨（中端）	万元/t	5.1	5.1	5.1	5.1	-		0.00%	0.00%	32.47%
负极：天然石墨（高端）	万元/t	6.1	6.1	6.1	6.1	-		0.00%	0.00%	9.91%
负极：石墨化（低端）	万元/t	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4		0.00%	0.00%	9.09%
负极：石墨化（高端）	万元/t	3	3	3	3	3		0.00%	0.00%	20.00%
负极：硅酸锂	元/kg	110	110	110	110	110		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜：9um 湿法基膜	元/m²	1.4	1.4	1.4	1.4	-		0.00%	0.00%	7.69%
隔膜：7um 湿法基膜	元/m²	2	2	2	2	-		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜：5um 湿法基膜	元/m²	2.9	2.9	2.9	2.9	-		0.00%	0.00%	16.00%
隔膜：14um 干法基膜	元/m²	0.7	0.7	0.7	0.7	-		0.00%	0.00%	7.69%
隔膜：16um 干法基膜	元/m²	0.95	0.95	0.95	0.95	-		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜：7um+2um涂覆隔膜	元/m²	2.6	2.6	2.6	2.6	-		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜：9um+3um涂覆隔膜	元/m²	2.175	2.175	2.175	2.175	-		0.00%	0.00%	1.15%
电解液：磷酸铁锂	万元/t	6.25	6.25	6.25	6.25	-		0.00%	0.00%	-43.34%
电解液：锰酸锂	万元/t	5	5	5	5	-		0.00%	0.00%	-41.72%
电解液：三元_圆柱_2200mAh	万元/t	11.5	11.5	11.5	9.5	-		-17.39%	-17.39%	-22.45%
电解液：三元_圆柱_2600mAh	万元/t	7.25	7.25	7.25	7.25	-		0.00%	0.00%	-40.33%
电解液：三元_常规动力	万元/t	7.75	7.75	7.75	7.75	-		0.00%	0.00%	-41.51%
电解液：高电压(4.35V)	万元/t	11.25	11.25	11.25	11.25	-		0.00%	0.00%	-6.44%
电解液：高电压(4.4V)	万元/t	12.15	12.15	12.15	11.75	-		-3.29%	-3.29%	-9.96%
溶剂：六氟磷酸锂,国产	万元/t	26.75	26.75	26.75	26.75	-		0.00%	0.00%	-52.65%
溶剂：碳酸二甲酯DMC	万元/t	0.885	0.885	0.885	0.885	-		0.00%	-	-31.92%
溶剂：碳酸丙烯酯PC	万元/t	1.175	1.175	1.175	1.175	-		0.00%	0.00%	-20.61%
溶剂：碳酸乙烯酯EC	万元/t	0.95	0.95	0.95	0.95	-		0.00%	-	-51.28%
溶剂：碳酸甲乙酯EMC	万元/t	1.515	1.515	1.515	1.515	-		0.00%	0.00%	-47.76%
溶剂：碳酸二乙酯DEC	万元/t	1.515	1.515	1.515	1.515	-		0.00%	0.00%	-43.89%
锂盐：工业级碳酸锂	万元/t	46.2	46.2	46.2	46.2	-		0.00%	0.43%	65.00%
锂盐：电池级碳酸锂	万元/t	48	48	48	48	-		0.00%	0.52%	64.95%
锂盐：氢氧化锂(电池级)	万元/t	47.4	47.4	47.4	47.4	-		0.00%	0.00%	104.31%
原料：电解镍	万元/t	-	17.32	17.5	18.2	-		-	-	18.49%
原料：电池级硫酸镍	万元/t	-	3.65	3.65	3.65	-		-	1.39%	0.00%
原料：电解钴	万元/t	-	35.65	34.85	34.05	-		-	-	-31.14%
原料：钴酸锂	万元/t	41	41	41	41	-		0.00%	-	-6.82%
原料：四氧化三钴	万元/t	-	21.2	21.4	21.4	-		-	-1.83%	-45.13%
原料：硫酸钴	万元/t	-	5.78	5.78	5.78	-		-	-8.62%	-45.47%
原料：电池级硫酸锰	万元/t	0.755	0.755	0.705	0.705	-		-6.62%	-6.62%	-29.50%
原料：二氯化锰	万元/t	1.825	1.825	1.825	1.825	-		0.00%	0.00%	-2.41%
铜箔：电池级8um	万元/t	9.2	9.3	9.3	9.4	-		2.17%	2.17%	-16.07%
铜箔：电池级6um	万元/t	10.25	10.35	10.35	10.45	-		1.95%	1.95%	-15.88%
铜箔：电池级5um	万元/t	13.6	13.7	13.7	13.8	-		1.47%	1.47%	-10.97%
铜箔：电池级4.5um	万元/t	13.5	13.6	13.6	13.7	-		1.48%	1.48%	-11.04%
铜箔：8um加工费	万元/t	3.15	3.15	3.15	3.15	-		0.00%	0.00%	-
铜箔：6um加工费	万元/t	4.15	4.15	4.15	4.15	-		0.00%	0.00%	-
铝箔：A00铝锭	万元/t	1.86	1.86	1.89	1.89	-		1.61%	-	-
铝箔：12um双面光铝箔加工费	万元/t	1.9	1.9	1.9	1.9	-		0.00%	0.00%	-1.55%
PVDF：LFP	万元/t	54	54	53.5	53.5	-		-0.93%	-0.93%	-5.31%
PVDF：三元	万元/t	67.5	67.5	67.5	67.5	-		0.00%	0.00%	0.75%

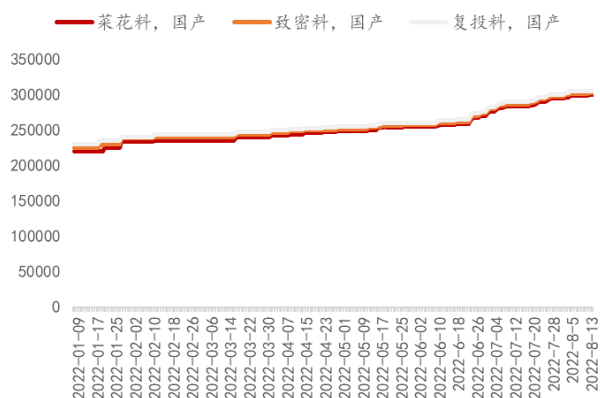
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，cbc金属网，东海证券研究所

注：部分数据本周五未更新

3.2.光伏产业链价格跟踪

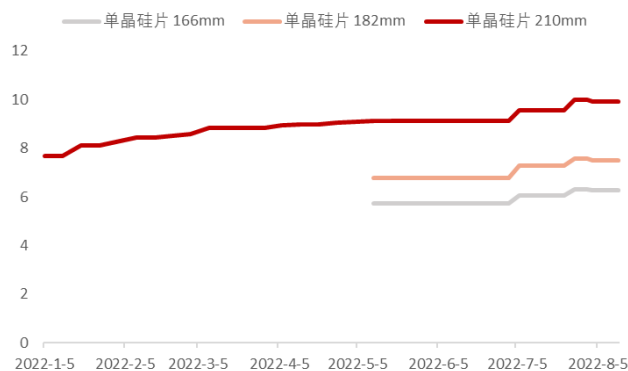
- **硅料**：致密料价格整体继续上涨，新签订价格区间基本涨至每公斤 297-308 元人民币范围，8 月整体价格预计继续微涨。产量方面，尽管大全、新特等企业检修、永祥乐山限电，随着新投放产能部分开始释放，8 月理论月度产量或可接近 8 万吨大关。但由于厂商库存为负，具体价格拐点仍待四季度。
- **硅片**：截止本周单晶硅片价格接受度相对稳定，龙头厂家价格调整后，二三线硅片厂价格基本与龙头厂家保持相似水平，单晶硅片环节价格已经实现普涨。产量方面，受限于硅料产量的瓶颈，拉晶整体稼动水平约 71%-74%。
- **电池片**：受夏季高温限电影响，部分厂家本周持续出货减少。尽管龙头组件厂家控制出货来与电池片进行博弈，但实际产出受限。供应短缺下预期下周价格继续维稳。
- **组件**：8 月需求疲软，价格持续僵持。本周项目递延、停摆情势严峻，目前成交价格区间 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.93-2.05 元人民币的价位，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.95-2.08 元人民币，新单成交仍旧稀少，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。海外地区价格继续维稳。

图 42 硅料价格走势（元/吨）



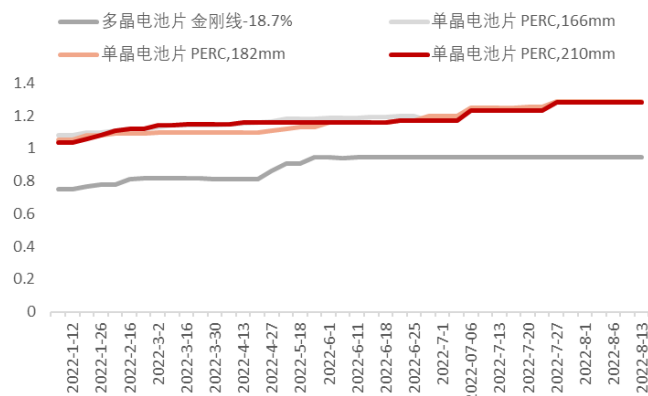
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图 43 硅片价格走势（元/片）



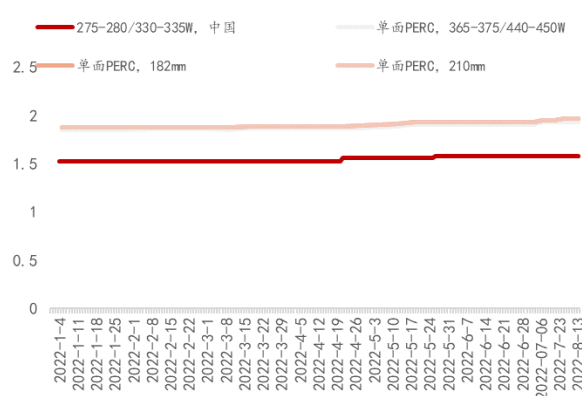
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图 44 电池片价格走势（元/W）



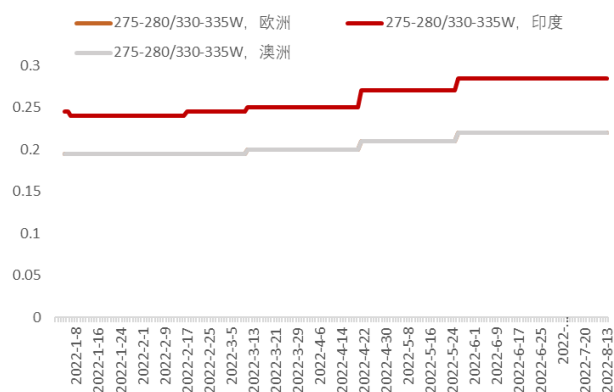
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图 45 国内组件价格走势（元/W）



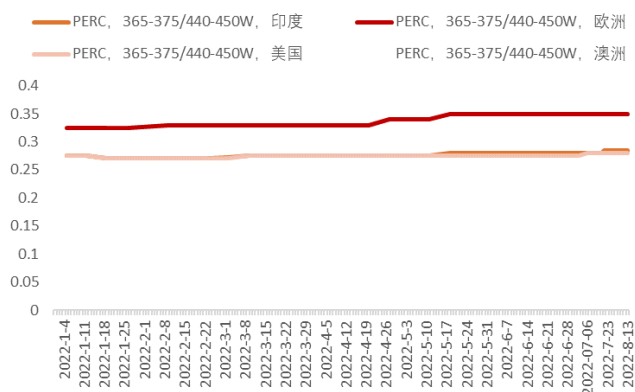
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图 46 海外多晶组件价格走势（美元/W）



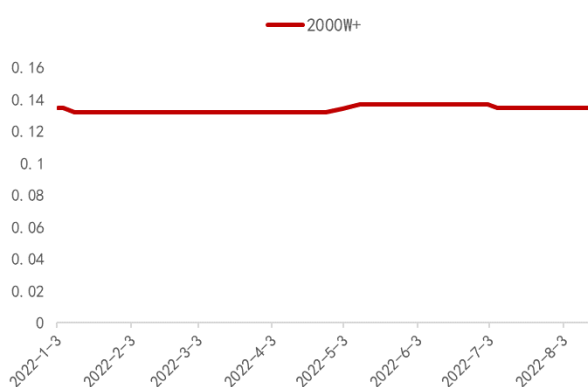
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图 47 海外单晶组件价格走势（美元/W）



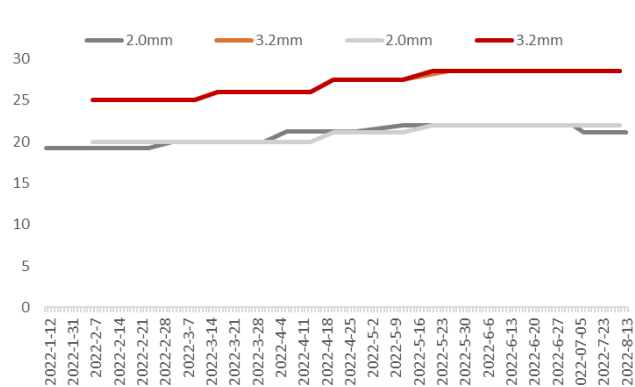
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图 48 逆变器价格走势（美元/W）



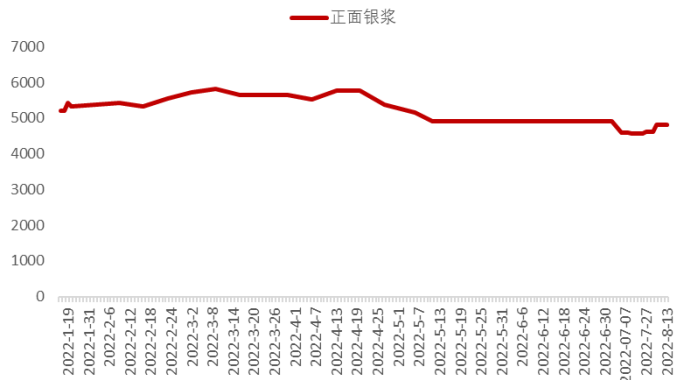
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图 49 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



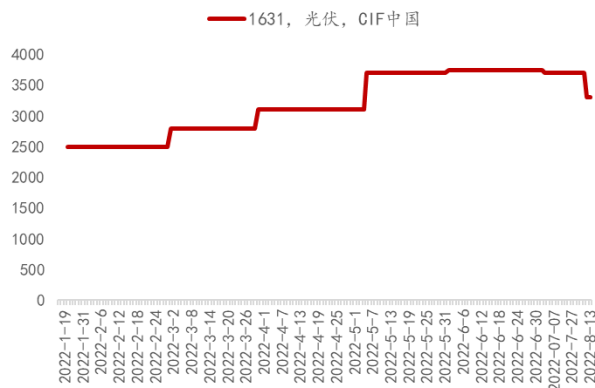
资料来源：Solarzoom、PVInfoLink，东海证券研究所

图 50 银浆（元/公斤）



资料来源：Solarzoom、百川盈孚，东海证券研究所

图 51 EVA 价格走势（美元/吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

表 6 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2022-07-16	2022-07-23	2022-07-30	2022-08-06	2022-08-13	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
硅料：菜花料，国产	元/t	283000	290000	294000	298000	299000		0.34%	1.70%	32.89%
硅料：致密料，国产	元/t	286000	293000	297000	301000	302000		0.33%	1.68%	31.30%
硅料：复投料，国产	元/t	289000	296000	300000	304000	305000		0.33%	1.67%	30.90%
硅片：单晶硅，166mm	元	6.05	6.05	6.31	6.28	6.28		0.00%	+0.48%	/
硅片：单晶硅，182mm	元	7.28	7.28	7.58	7.52	7.52		0.00%	+0.79%	/
硅片：单晶硅，210mm	元	9.57	9.57	10.01	9.91	9.91		0.00%	+1.00%	28.70%
电池片：多晶硅，金刚线-18.7%	元/W	0.945	0.945	0.945	0.945	0.945		0.00%	0.00%	26.00%
电池片：单晶硅，PERC，166mm	元/W	1.24	1.24	1.28	1.28	1.28		0.00%	0.00%	18.52%
电池片：单晶硅，PERC，182mm	元/W	1.25	1.255	1.29	1.29	1.29		0.00%	0.00%	22.86%
电池片：单晶硅，PERC，210mm	元/W	1.23	1.23	1.28	1.28	1.28		0.00%	0.00%	23.67%
组件：多晶，275-280/330-335W，中国	美元/W	1.58	1.58	1.58	1.58	1.58		0.00%	0.00%	3.61%
组件：多晶，275-280/330-335W，欧洲	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22		0.00%	0.00%	12.82%
组件：多晶，275-280/330-335W，印度	美元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285		0.00%	0.00%	16.33%
组件：多晶，275-280/330-335W，澳洲	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22		0.00%	0.00%	12.82%
组件：单晶，单面PERC，365-375/440-450W	元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93		0.00%	0.00%	4.32%
组件：单晶，单面PERC，182mm	元/W	1.95	1.96	1.97	1.97	1.97		0.00%	0.00%	4.79%
组件：单晶，单面PERC，210mm	元/W	1.95	1.96	1.97	1.97	1.97		0.00%	0.00%	4.79%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，印度	美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27		0.00%	0.00%	0.00%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，欧洲	美元/W	0.28	0.285	0.285	0.285	0.285		0.00%	0.00%	3.64%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，美国	美元/W	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35		0.00%	0.00%	7.69%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，澳洲	美元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28		0.00%	0.00%	1.82%
光伏玻璃：2.0mm，PVInfoLink	元/m²	21.15	21.15	21.15	21.15	21.15		0.00%	0.00%	10.16%
光伏玻璃：3.2mm，PVInfoLink	元/m²	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5		0.00%	0.00%	10.00%
光伏玻璃：2.0mm，Solarzoom	元/m²	21	21	21	21	21		0.00%	0.00%	5.00%
光伏玻璃：3.2mm，Solarzoom	元/m²	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5		0.00%	0.00%	10.00%
逆变器：2000W+，Pvinsights	美元/W	0.135	0.135	0.135	0.135	0.135		0.00%	0.00%	0.00%
银浆：正银	元/公斤	4560	4560	4620	4810	4810		0.00%	1.11%	-7.50%
EVA：1631，光伏，CIF 中国	美元/t	3700	3700	3700	3700	3300		-0.81%	-10.81%	/

资料来源：PVInfoLink，百川盈孚，cbc 金属网，Solarzoom，Pvinsights，东海证券研究所

4. 行业动态

4.1. 行业新闻

自然资源部发布《关于积极做好用地用海要素保障的通知》。

通知共 7 个方面 26 条，通知明确，实行计划指标重点保障。对纳入国家重大项目清单，以及纳入省级人民政府重大项目清单的能源、交通、水利单独选址项目用地，由部直接配置计划指标；落实临时用地政策。建设周期较长的能源、交通、水利等基础设施建设项目施工使用的临时用地，期限不超过四年；优化重大基础设施项目划拨供地程序。在国土空间规划确定的城市和村庄、集镇建设用地范围外的能源、交通、水利等重大基础设施项目，土地征收和农用地转用经批准实施后，直接核发国有土地使用权划拨决定书。纳入国家级规划的机场、铁路、公路、水运、能源、水利项目，严格占用永久基本农田。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220809/1246922.shtml>

印度提高碳排放目标

近日印度终于批准了削减地球变暖排放的新目标，印度联邦内阁批准了新的国家排放承诺 Nationally Determined Contributions (NDCs)，承诺在未来 7 年内将其 GDP 的碳排放强度(单位 GDP 的二氧化碳排放量)从 2005 年的水平降低 45%，比之前的 2016 年的目标增加了 10%。此外，印度还将计划到 2030 年太阳能和风能等可再生能源满足其一半的能源需求，这也比之前的 40% 的目标有所提振，印度政府表示，它将以 2070 年实现净零排放为目标。

<http://www.nengyuanjie.net/article/61041.html>

2025 年山东行政事业单位将全采购新能源汽车

山东省机关事务局、省财政厅联合出台《关于加快推进全省行政事业单位新能源汽车推广应用的指导意见》明确，加快推进新能源汽车推广应用，要坚持多措并举，加大力度合理配置、使用新能源汽车，有效解决公务出行保障难、新能源汽车推广不平衡等问题，到 2025 年，除特殊工作要求外，全省行政事业单位新能源汽车采购占比达到 100%。

<http://auto.caijing.com.cn/2022/0809/4881025.shtml>

7 月我国动力电池装车量 24.2GWh，同比增长 114.2%，环比下降 10.5%

其中，三元电池装车量 9.8GWh，占总装车量 40.7%，同比增长 80.4%，环比下降 15.0%；磷酸铁锂电池装车量 14.3GWh，占总装车量 59.3%，同比增长 147.2%，环比下降 7.0%。宁德时代以 11.41GWh 的装车量占据 47.19% 的市场份额，继续排名第一。宁德时代 (6.06GWh)、中创新航 (1.1GWh)、欣旺达 (0.67GWh) 依次位居当月三元电池装车量前三名。弗迪电池 (6.01GWh) 超越宁德时代，位居当月磷酸铁锂电池装车量第一名，宁德时代 (5.36GWh)、国轩高科 (1.06GWh) 依次位居第二、第三名。1-7 月，我国动力电池累计装车量 134.3GWh，累计同比增长 110.6%。其中，三元电池累计装车量 55.4GWh，占总装车量 41.3%，累计同比增长 55.7%；磷酸铁锂电池累计装车量 78.7GWh，占总装车量 58.6%，累计同比增长 180.9%。

国内首款全功率燃料电池乘用车即将开展示范运营

东风公司自主开发的国内首款全功率燃料电池乘用车-东风氢舟 H₂e 即将开展示范运营。该车搭载 80kW 燃料电池系统，零下 30℃ 也能启动个，加氢 3 分钟即有 500 公里续航，百公里耗氢量为 0.751kg。同时还有氢能版无人驾驶车辆示范运营。

http://news.cjn.cn/cqpd/zgcg_19989/202208/t4201929.htm

河北保定氢能发展规划

保定拟铺设贯穿南北的输氢管道，2025 年推广燃料重卡 510 辆，物流车 330 辆，公交、客运和公务车 490 辆，10 座加氢站，氢能产值规模 150 亿元，燃料电池发动机产能 5000 台/年，燃料电池汽车 2000 辆/年的生产规模。目前正在建设全国首座 104MPa 高压氢气循环测试实验室，第一座液态储氢加氢站等。

<https://www.hsr.com.cn/detail/166012184444881.html>

山西加快由“煤都”变“氢都”

山西省拟推动 9 个氢能产业链项目建设，总投资 135.6 亿元，2022 年完成投资 40.6 亿元。其中包括中游焦炉煤气制氢，推动美锦华盛 2 万吨/年，孝义鹏飞鹏湾氢港 1.75 万吨

1年高纯氢项目；下游推动重塑科技大同北方总部基地一期项目投产，形成2万套/年氢燃料电池系统产能。

<http://www.coalchem.org.cn/news/html/800201/191029.html>

4.2. 公司要闻

表 7 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
中来股份	首次发布 N 型 TOPCon 电池价格。其中，单晶 N 型 TOPCon 电池 182 双面，报价为 1.40 元/瓦；单晶 N 型 TOPCon 电池 210 双面为 1.41 元/瓦。
宝馨科技	子公司宝馨光能异质结电池及组件项目正式开工。此项目一期总投资 16.8 亿元，项目完成后预计新增 2GW 光伏 HJT 电池及组件项目。据了解，项目总投资 127.2 亿元，计划分三期建设 18GW 高效异质结电池和 8GW 光伏组件生产线。
华耀光电	8 月 8 日，内蒙古呼和浩特经济技术开发区管委会与公司举行 10GW 光伏 N 型电池片生产项目签约仪式。据悉，项目总投资约 60 亿元，主要建设 10GW 光伏 N 型电池片生产线，项目主要设备约 1000 台（套）。项目分两期完成，一期建设 2GW，二期建设 8GW。一期预计 2023 年上半年开工建设，2024 年建成投产；二期预计 2024 年开工建设，2026 年底建成投产。
金石能源	发布了一款微晶异质结组件，经全球领先权威机构 TUV 北德测试认证，该款微晶异质结组件的效率达到了 23.68%。近期宣布向客户推出了大腔室单机 800MW 产能 HJT 电池生产线，其中，核心产品——800MW 的 PECVD 设备，是目前市面上腔室最大的 PECVD 设备。
金辰股份	近日，印度最大的光伏组件制造商 Waaree 与公司签订 2.5GW 高效光伏组件自动化生产线项目。此次签约 2.5GW 项目之后，金辰股份将累计为 Waaree 提供总计 10GW 高效光伏组件自动化生产线设备。Waaree 是印度最大的光伏组件制造商，也是金辰股份在印度最重要的合作伙伴之一。
特斯拉	1) 公司将从印尼购买价值 50 亿美元的镍原料。印尼海事统筹部部长卢胡特透露，特斯拉已经签署了价值约 50 亿美元的合同，从印尼的镍加工公司购买电池制造的上游原材料。印尼是世界上镍储量最大的国家，已探明镍储量达 2,875 万吨，占全球总量的 31.7%。2) 特斯拉中国 7 月销量 28217 辆，同比下降 14.41%，环比下降 64.2%。国内销量为 8461 辆，其中 Model Y 车型 7640 辆，Model 3 车型 821 辆。7 月特斯拉中国出口海外 19756 辆。
宝马	公司拟锁定澳大利亚锂矿商 EUR 氢氧化锂供应。澳大利亚锂矿商欧洲锂业（EUR）与宝马签署谅解备忘录。EUR 授予宝马购买从已确定资源中生产的氢氧化锂的优先权。如果双方同意，宝马将向 EUR 支付 1500 万美元的预付款，该笔预付款将用于锂矿项目的开发与建设。
中创新航	公司拟在江门扩建 10GWh 电池项目。在江门市招商大会上，中创新航江门基地扩产项目签约，规划在一期项目现有用地基础上扩产 10GWh。年初，江门市政府与中创新航签署项目投资合作协议，中创新航拟投资 200 亿元，在江门分两期建设 50GWh 电池产业基地。7 月 30 日，中创新航江门一期项目主厂房封顶。
宁德时代	公司与宇通签署十年战略合作协议。宁德时代是宇通最大的动力电池供应商，截至当前宁德时代已累计向宇通供应 19GWh 动力电池，配套近 15 万辆新能源客车，占比达 93%。除客车外，宁德时代还为宇通环卫车、搅拌车、牵引车、自卸车等商用车提供动力电池。
SK On	公司与福特在美合资电池工厂拟向容百科技采购前驱体。8 月 12 日韩媒报道，SK On 与福特已在美国着手建设电池合资厂，该工厂预计向容百科技韩国全资子公司采购正极前驱体
福田汽车	2022 年上半年氢燃料电池车累计销量 544 辆，同比增长 438.61%，包含冬奥会订单，其中城间客车订单 50 台。轻卡+重卡累计销量 494 台，同比全部为净增长。截至 2022 年 7 月底，福田销售氢燃料车 714 辆。
迪威迅	自 2022 年 7 月与雄川氢能签署氢能源自卸车合作运营合约后，在广州地区运营顺利，目前签约标的 82 辆氢能源自卸车已扩大至 100 辆，本月预计增至 200 辆。

石化机械	公司 90MPa 氢压缩机已组装下线，正在进行各项性能测试。
永安行	全资子公司永安行（上海）氢能科技有限公司成立，计划 2022 年下半年推出 80kW 燃料电池系统及向 C 端市场销售的 Y400 氢动车。
威孚高科	公司规划 2025 年实现膜电极全球产能 800 万片，国内、国外各 400 万片。

资料来源：公司公告，东海证券研究所整理

4.3.上市公司公告

表 8 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
8 月 8 日	回天新材	公司控股子公司常州回天拟以自筹资金约 3,000 万元投资建设年产 3,600 万平方米太阳能电池背膜项目，建设内容包括 2 条双面涂覆型太阳能电池背膜生产线，项目预计至 2023 年 3 月底建成投产。常州回天现有太阳能电池背膜年产能约 8,000 万平方米。
8 月 8 日	海泰新能	8 月 8 日成功在北交所上市。海泰新能本次拟募集资金 6.65 亿元，用于 2GW 高效 HJT 光伏组件研发及产业化项目、1000MW 高效光伏组件研发及产业化项目等。
8 月 8 日	中科电气	公司拟通过公司控股子公司向海达新材料投资人民币 6000 万元持有其 60% 股权。主要经营：石墨及碳素制品制造、销售等。
8 月 9 日	协鑫集成	为加快公司大尺寸组件及电池片产能结构调整及产能落地，公司、全资子公司苏州集成、合肥协鑫与协鑫科技苏州、南通中金签署协议，苏州集成拟将持有的合肥协鑫 8% 股权作价 20,000 万元转让给协鑫科技苏州，同时协鑫科技苏州拟出资 20,000 万元、南通中金拟出资 15,000 万元对合肥协鑫进行增资扩股。
8 月 9 日	道氏技术	公司本次募集资金总额不超过 26 亿元，资金用于年产 10 万吨三元前驱体项目（一期 7 万吨三元前驱体及配套 3 万吨硫酸镍），项目生产周期为 12 个月。投产后第 1 年达到设计生产能力的 60%，第 2 年达到设计生产能力的 80%，第三年完全达到设计生产能力。
8 月 9 日	亿纬锂能	公司拟向特定对象发行拟募集资金 90 亿元，其中 60 亿元用于动力储能锂离子电池产能建设项目。项目建设期为 3 年，拟在湖北荆门建设 46 系列动力储能锂离子电池自动化生产线，项目达产后，将形成年产约 20GWh46 系列动力储能锂离子电池产能。
8 月 10 日	京运通	由于能评未通过，公司拟将扣除发行费用后原计划投入“乌海 10GW 高效单晶硅棒项目”的 209,007.40 万元（占募集资金净额的 83.94%）及相关利息用于投资“乐山 22GW 高效单晶硅棒、切片项目”，原项目建设期共两年，预计投产时间为 2023 年 1 月；新项目预计投产时间相较于原项目延期至 2023 年 12 月。
8 月 10 日	容百科技	公司拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 54.28 亿元。其中 22.42 亿元用于仙桃一期年产 10 万吨锂电正极材料项目（项目建设总时间为 16 个月）；5 亿元用于遵义 2-2 期年产 3.4 万吨锂电正极材料项目（项目建设总时间为 10 个月）；7.47 亿元用于韩国忠州 1-2 期年产 1.5 万吨锂电正极材料项目（项目建设总时间为 12 个月）；4.93 亿元用于 2025 动力型锂电材料综合基地（一期）项目
8 月 10 日	道氏技术	公司拟发行可转债，募集资金总额不超过 20 亿元。其中 17.2 亿元用于年产 10 万吨三元前驱体项目（一期 7 万吨三元前驱体及配套 3 万吨硫酸镍），项目相关环评批复手续正在办理中，公司已取得项目所涉土地的《不动产权证》，项目进度安排本项目预计建设周期为 12 个月。
8 月 10 日	宝丰能源	2022 年半年度报告，公司第一批电解水制氢装置全部建成投产，30 台产能 1000 标方/小时的高效碱性电解槽制氢设备全部投运。
8 月 11 日	翔鹭钨业	非公开发行 A 股股票预案，本次募集资金总额不超过 76,611.93 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟如下项目：退城入园技改项目、光伏用超细钨丝研发项目、高性能切削刀具表面涂层技术研发项目。
8 月 11 日	京城股份	2022 年半年度报告，归母净利润 1058 万，上年同期亏损 131 万；扣非净利润 726 万，上年

日		同期亏损 927 万。
8 月 12 日	东方日升	公司拟在内蒙古包头市固阳县投资 20 万吨金属硅项目，项目拟结合公司总体产能、下游市场需求及项目建设资金筹措等情况逐步建设投产，项目完成后预计新增金属硅产能 20 万吨，预计规模总投资约为 30.34 亿元。项目将由公司全资子公司东方日升(包头)硅业有限公司实施，项目地点位于内蒙古自治区包头市固阳县包头金山工业园区，项目将分两期建设，建设期 24 个月。
8 月 12 日	TCL 中环	公司拟以自有资金约 2 亿美元认购 MAXN 公司发行的 5 年期可转债，募集资金将用于 Maxeon7 产品、P 系列产品及部分其他产品/项目的资本支出和研发支出、发行费用及利息支付，满足营运资金需求等。本次 MAXN 融资主要用于资本支出和研发支出等，有利于提升 MAXN 在全球市场的商业竞争力，有利于形成公司整体全球化的商业竞争优势。
8 月 12 日	宁德时代	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，建设 100GWh 动力电池系统生产线，项目地址位于匈牙利德布勒森市南部经济开发区，建设期预计不超过 64 个月（最终以实际建设情况为准），其中首栋厂房在获得相关审批后将于 2022 年内开工建设。
8 月 14 日	隆基绿能	公司鄂尔多斯年产 20GW 单晶硅棒和切片项目、30GW 高效单晶电池项目及 5GW 高效光伏组件项目签订投资补充协议，本次投资补充协议签订后，年产 20GW 单晶硅棒和切片项目将变更为年产 46GW 单晶硅棒和切片项目，公司项目子公司的投资金额预计将增加 69.5 亿元（含流动资金）。

资料来源：公司公告，东海证券研究所整理

表 9 上市公司 2022H1 业绩汇总

公告时间	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比 (%)	归母净利 (亿元)	归母净利同比 (%)	扣非净利 (亿元)	扣非同比 (%)
8 月 9 日	多氟多	60.27	107.52	14.02	355.54	13.83	379.98
8 月 9 日	寒锐钴业	27.93	34.28%	3.05	-14.22	3.28	-16.23
8 月 9 日	奥特维	15.13	107.52	2.99	63.93	2.78	118.41
8 月 10 日	宝丰能源	143.95	37.53	40.15	7.53	42.78	10.54
8 月 10 日	捷佳伟创	26.79	2.13	5.08	10.91	4.68	10.14
8 月 11 日	杉杉股份	107.72	8.3	16.61	118.65	14.2	96.33
8 月 11 日	骆驼股份	61.16	-2.09	2.03	-59.81	2.43	-47.25
8 月 11 日	京城股份	6.38	21.1	0.11	-	0.07	-
8 月 14 日	亚玛顿	14.69	67.63	0.43	84.65	0.28	163.42

资料来源：公司公告，东海证券研究所整理

5. 风险因素

(1) 全球宏观经济波动风险：下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；

(2) 国内疫情变化风险：国内疫情的不确定性可能导致新能源相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；

(3) 上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格若发生不利变动，将对下游企业盈利能力产生较大影响。

分析师简介:

周啸宇, 东海证券研究所电力设备与新能源组组长, 五年以上证券研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 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, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 59707105

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089