

## 电力设备

报告日期: 2022 年 08 月 21 日

# 新能源车免车购税延续, 四川限电限产影响有限

## ——电力设备新能源行业周报 (第 32 周)

### 投资要点

#### □ 本周观点

**新能源汽车: 中游锂电盈利改善, 免购置税延续至 23 年底。**(1)锂电池板块盈利改善: 8 月 14 日, 孚能科技发布业绩预告, 2022 年第二季度预计实现归母净利润 0.52~1.17 亿元, 显示出中游锂电企业盈利改善。(2)免购置税政策延续至 2023 年底: 8 月 18 日, 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 决定对新能源汽车, 将免征车购税政策延至明年底, 继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。大力建设充电桩, 政策性开发性金融工具予以支持。

**光伏: 限电限产影响有限, 下游需求释放确定性强。**随着秋季降至, 高温天气难以延续, 干旱逐步缓解, 四川光伏制造产能有望恢复生产。9 月硅料产能陆续释放, 预计扩产增量在 0.8 万吨, 疫情、限电及检修结束复产增量约在 0.7 万吨, 总供应量约 8.6 万吨, 环比大幅提升, 可满足约 30GW 的硅片产出, 下游需求释放确定性强。Q4 环比 Q3 硅料供应量预计有 30%左右增幅, 进一步支撑下游需求放量。7-8 月份组件环节整体排产略有下行, 9 月有望迎来开工率拐点。

**风电: 海风招标逐步起量, 明年需求景气维持高位。**截至 8 月 19 日, 8 月风机招标约 5.95GW, 其中陆上风机招标 4.09GW, 海上风机招标 1.85GW; 三季度海上风电招标量已达 3.65GW, 环比增长+113.45%, 三季度海风有望加速放量。全年风机招标(包括集采)已超 70GW, 保守/乐观预期全年风机招标有望达 80/100GW, 对应同比增长分别为 46%/85%, 预计风电行业需求景气度将在 2023 年持续。

**电力设备: 四川限电影响部分企业生产。**8 月 14 日, 四川电网发布通知, 决定对有序用电方案中所有工业电力用户(含白名单重点保障企业)实施生产全停(保安负荷除外), 时间从 2022 年 8 月 15 日 00:00 至 20 日 24:00。8 月 20 日最新通知, 限电措施延长 5 日, 持续到 25 日止。在当地, 锂盐、三元材料、磷酸铁锂、石墨化、硅料、硅片及电池片等领域已有众多企业被迫停产。

#### □ 投资建议

**新能源汽车: 建议关注:** 1)一条主线: 全球竞争力的核心标的: 宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、宏发股份、卧龙电驱等。2)四条支线: 供给紧张的负极龙头: 璞泰来、杉杉股份、贝特瑞、中科电气、福鞍股份等; 行业扩产周期较长的电池铝箔龙头: 鼎胜新材、万顺新材; 底部反转的电解液: 天赐材料、新宙邦、多氟多; 储能与钠电池: 天能股份、派能科技、鹏辉能源、南都电源。

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

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

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

#### □ 风险提示

原材料波动风险; 海外政策变化的风险; 疫情影响产业链正常运行的风险

### 行业评级: 看好(维持)

分析师: 张雷  
执业证书号: S1230521120004  
15601682595  
zhanglei02@stocke.com.cn

分析师: 陈明雨  
执业证书号: S1230522040003  
chenmingyu@stocke.com.cn

联系人: 黄华栋  
16621652252  
huanghuadong@stocke.com.cn

联系人: 王婷  
13062698326  
wangting02@stocke.com.cn

联系人: 卢书剑  
18521410766  
lushujian@stocke.com.cn

### 相关报告

- 1 《新能源车销量持续超预期, 海风招标逐步起量——电力设备新能源行业周报 (第 31 周)》  
2022.08.14
- 2 《【浙商电新】周报 (第 30 周): 国内新能源车 7 月销量景气, 特高压核准投建提速  
20220807》 2022.08.07
- 3 《电网投资超预期, 看好电力设备行业景气度》 2022.08.07

## 正文目录

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| <b>1 本周观点与投资意见</b> | <b>5</b>  |
| 1.1 新能源汽车          | 5         |
| 1.2 新能源发电          | 5         |
| 1.3 电力设备           | 6         |
| <b>2 本周重点事件</b>    | <b>8</b>  |
| 2.1 公司新闻           | 8         |
| 2.2 行业新闻           | 10        |
| <b>3 行业跟踪</b>      | <b>14</b> |
| 3.1 新能源汽车产业链       | 14        |
| 3.1.1 新能源汽车销量      | 14        |
| 3.1.2 动力电池装机       | 18        |
| 3.1.3 产业链价格        | 19        |
| 3.2 新能源发电产业链       | 21        |
| 3.2.1 用电量及投资概况     | 21        |
| 3.2.2 光伏装机及出口      | 22        |
| 3.2.3 光伏产业链价格      | 23        |
| 3.2.4 风电装机及招标      | 25        |
| 3.2.5 风电产业链价格      | 26        |
| <b>4 行情回顾</b>      | <b>28</b> |
| 4.1 板块行情           | 28        |
| 4.2 个股行情           | 28        |
| <b>5 风险提示</b>      | <b>29</b> |

## 图表目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 1: 中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位: 万辆, %) | 14 |
| 图 2: 中汽协-中国新能源汽车分车型销量(单位: 万辆, %)   | 14 |
| 图 3: 乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位: 万辆, %) | 14 |
| 图 4: 乘联会-中国新能源汽车零售车型占比(单位: 万辆, %)  | 14 |
| 图 5: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位: 辆, %)     | 15 |
| 图 6: 小鹏汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)        | 15 |
| 图 7: 理想汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)        | 15 |
| 图 8: 蔚来汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)        | 15 |
| 图 9: 零跑汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)        | 16 |
| 图 10: 哪吒汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)       | 16 |
| 图 11: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)       | 16 |
| 图 12: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)       | 16 |
| 图 13: 动力电池月度装车量(单位: GWh)           | 19 |
| 图 14: 不同电池类型动力电池装机量及同比(单位: GWh, %) | 19 |
| 图 15: 全社会当月用电量及同比(单位: 亿千瓦时, %)     | 21 |
| 图 16: 当月发电量产量及同比(单位: 亿千瓦时, %)      | 21 |
| 图 17: 电源当月基本投资额(单位: 亿元, %)         | 21 |
| 图 18: 电源基本投资累计额(单位: 亿元, %)         | 21 |
| 图 19: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)         | 22 |
| 图 20: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)         | 22 |
| 图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)  | 22 |
| 图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)  | 22 |
| 图 23: 组件月度出口(单位: GW, %)            | 23 |
| 图 24: 逆变器月度出口额(单位: 百万美元, %)        | 23 |
| 图 25: 硅料价格(单位: 元/KG)               | 24 |
| 图 26: 硅片价格(单位: 元/片)                | 24 |
| 图 27: 电池片价格(单位: 元/W)               | 24 |
| 图 28: 国内组件价格(单位: 元/W)              | 24 |
| 图 29: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)   | 25 |
| 图 30: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)   | 25 |
| 图 31: 全国风机招标量(单位: GW)              | 26 |
| 图 32: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)           | 26 |
| 图 33: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)           | 26 |
| 图 34: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)              | 27 |
| 图 35: 焦炭价格(单位: 元/吨)                | 27 |
| 图 36: 电力设备板块涨跌幅(单位: %)             | 28 |
| 图 37: 本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位: %)         | 28 |
| 图 38: 本周申万一级行业涨跌幅(单位: %)           | 28 |
| 图 39: 电力设备及子板块的 PE(TTM, 剔除负值)      | 28 |

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| 表 1: 重点公司估值表(单位: 元, 亿元, 元/股, 倍).....                       | 6  |
| 表 2: 新能源汽车的调价节奏(单位: 万元).....                               | 16 |
| 表 3: 2022 年 7 月欧洲八国的新能源汽车注册量(单位: 辆, %, pcts).....          | 18 |
| 表 4: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米).....                      | 19 |
| 表 5: 光伏供应链价格(单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m <sup>2</sup> )..... | 25 |
| 表 6: 风电各环节原材料价格变化(单位: 元/吨).....                            | 27 |
| 表 7: 本周涨跌幅前五的个股情况(单位: %).....                              | 29 |

## 1 本周观点与投资意见

### 1.1 新能源汽车

**观点：中游锂电盈利改善，免购置税延续至 23 年底。(1)锂电池板块盈利改善：**8 月 14 日，孚能科技发布业绩预告，2022 年第二季度预计实现归母净利润 0.52~1.17 亿元，实现扣非归母净利润-0.08~0.55 亿元，显示出中游锂电企业盈利改善，在下游，整车自 4 月以来完成多轮涨价，为中游锂电腾出利润修复空间，中游涨价纷纷落地；在上游，碳酸锂增产仍待放量，短期价格上调，但囤积成本较高，预计高位盘整；锂价高居触发回收热潮，镍钴回收产出亦扩张，叠加镍矿产能释放，推动镍钴价下行，中游锂电盈利减压。**(2)免购置税政策延续至 2023 年底：**8 月 18 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定对新能源汽车，将免征车购税政策延至明年底，继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。建立新能源汽车产业发展协调机制，用市场化办法促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展。大力推进充电桩，政策性开发性金融工具予以支持。

**建议关注：**1)一条主线：全球竞争力的核心标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、宏发股份、卧龙电驱等。2)四条支线：供给紧张的负极龙头：璞泰来、杉杉股份、贝特瑞、中科电气、福鞍股份等；行业扩产周期较长的电池铝箔龙头：鼎胜新材、万顺新材；底部反转的电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多；储能与钠电池：天能股份、派能科技、鹏辉能源、南都电源

### 1.2 新能源发电

#### (1) 光伏

**观点：限电限产影响有限，下游需求释放确定性强。**随着秋季降至，高温天气难以延续，干旱逐步缓解，四川光伏制造产能有望恢复生产。9 月硅料产能陆续释放，预计扩产增量在 0.8 万吨，疫情、限电及检修结束复产增量约在 0.7 万吨，总供应量约 8.6 万吨，环比大幅提升，可满足约 30GW 的硅片产出，下游需求释放确定性强。Q4 环比 Q3 硅料供应量预计有 30%左右增幅，进一步支撑下游需求放量。7-8 月份组件环节整体排产略有下行，9 月有望迎来开工率拐点。需求方面，海外市场+国内分布式需求旺盛具备可持续性，国内集中式项目有望逐步启动，我们预计 2022-2023 年全球光伏新增装机需求分别有望达到 250GW 和 330GW。

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

#### (2) 风电

**观点：海风招标逐步起量，明年需求景气维持高位。**截至 8 月 19 日，8 月风机招标约 5.95GW，其中陆上风机招标 4.09GW，海上风机招标 1.85GW；三季度海上风电招标量已达 3.65GW，环比二季度同期增长+113.45%，三季度海风有望加速放量。全年风机招标(包括集采)已超 70GW，保守/乐观预期全年风机招标有望达 80/100GW，对应同比增长分别为 46%/85%，预计风电行业需求景气度将在 2023 年持续，行业有望迎量价齐升。受局部疫情及产业链部分环节供应紧缺影响，7 月风电部分环节交付相对偏低。随疫情影响退去及产能



供给加速, 预计风电产业链三季度、四季度交付环比将显著上升; 各环节积极备货, 三四季度排产均处于高位, 下半年需求持续旺盛; 预计风电各环节 2022H2 较 H1 交付装机增长均有望达 250% 以上。8 月 17 日, 国家电投揭阳神泉二海上风电项目顺利完成全国首台投入商用的 11MW 风机吊装, 中国海上风电正式跨入 11MW 时代。我们认为海上风电行业将维持良性发展态势, 随行业逐步平价海风有望快速放量。

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

### 1.3 电力设备

**观点:** 国网加速特高压核准和落地, 四川限电影响锂电和光伏等环节生产。(1) 特高压投资加速。8 月 3 日, 国家电网公司重大项目建设项目公布, 计划下半年陆续开工建设金上—湖北、陇东—山东等“四交四直”8 项特高压工程, 总投资超过 1500 亿元。同时, 加快推进大同—天津南交流以及陕西—安徽、陕西—河南等“一交五直”6 项特高压工程前期工作, 总投资约 1100 亿元。(2) 高温天气持续, 四川限电影响部分企业生产。8 月 14 日, 四川电网发布通知, 决定对有序用电方案中所有工业电力用户(含白名单重点保障企业)实施生产全停(保安负荷除外), 时间从 2022 年 8 月 15 日 00:00 至 20 日 24:00。8 月 20 日最新通知, 限电措施延长 5 日, 持续到 25 日止。此次限电主要影响电池产业链, 在锂盐、三元材料、磷酸铁锂、石墨化等领域已有众多企业停产; 部分四川当地硅料、硅片及电池片等各级光伏生产企业也被迫停产。在碳酸锂、硅料等供给偏紧环节, 价格上涨预期较强。

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

表 1: 重点公司估值表(单位: 元, 亿元, 元/股, 倍)

| 公司     | 代码        | 股价(元)     | 市值(亿元)    | EPS   |       |       |       | PE    |       |       |      |
|--------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|        |           | 2022/8/19 | 2021A     | 2022E | 2022E | 2024E | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |      |
| 宁德时代   | 300750.SZ | 502.00    | 12,251.85 | 6.84  | 10.39 | 16.40 | 22.31 | 73.4  | 48.3  | 30.6  | 22.5 |
| 隆基绿能   | 601012.SH | 58.58     | 4,441.30  | 1.68  | 1.86  | 2.38  | 2.99  | 34.9  | 31.4  | 24.7  | 19.6 |
| 通威股份   | 600438.SH | 51.12     | 2,301.19  | 1.82  | 4.42  | 3.88  | 4.24  | 28.0  | 11.6  | 13.2  | 12.1 |
| 阳光电源   | 300274.SZ | 28.10     | 1,881.19  | 1.02  | 1.01  | 1.18  | 1.37  | 27.6  | 27.9  | 23.8  | 20.5 |
| 国电南瑞   | 600406.SH | 123.38    | 1832.43   | 1.07  | 2.12  | 2.93  | 3.72  | 115.8 | 58.3  | 42.1  | 33.2 |
| TCL 中环 | 002129.SZ | 18.06     | 1806.00   | 0.14  | 0.28  | 0.46  | 0.60  | 126.6 | 64.2  | 39.0  | 30.2 |
| 晶科能源   | 688223.SH | 83.08     | 1800.83   | 0.87  | 1.68  | 2.67  | 3.52  | 95.5  | 49.4  | 31.1  | 23.6 |
| 晶澳科技   | 002459.SZ | 73.40     | 1727.75   | 1.27  | 1.84  | 2.50  | 3.19  | 57.6  | 39.9  | 29.4  | 23.0 |
| 天合光能   | 688599.SH | 50.58     | 1634.61   | 1.25  | 1.88  | 2.32  | 2.84  | 40.6  | 27.0  | 21.8  | 17.8 |
| 大全能源   | 688303.SH | 60.78     | 1299.11   | 2.97  | 7.67  | 6.36  | 5.87  | 20.4  | 7.9   | 9.5   | 10.4 |
| 锦浪科技   | 300763.SZ | 71.03     | 987.96    | 2.52  | 2.13  | 3.08  | 4.12  | 28.2  | 33.3  | 23.1  | 17.2 |
| 福斯特    | 603806.SH | 73.20     | 974.69    | 2.31  | 2.06  | 2.61  | 3.07  | 31.7  | 35.5  | 28.0  | 23.9 |
| 璞泰来    | 603659.SH | 244.53    | 908.04    | 1.91  | 2.63  | 3.98  | 5.47  | 127.8 | 92.8  | 61.5  | 44.7 |
| 福莱特    | 601865.SH | 39.24     | 665.86    | 0.99  | 1.37  | 1.90  | 2.44  | 39.7  | 28.7  | 20.6  | 16.1 |

|      |           |        |        |      |      |      |       |       |      |      |      |
|------|-----------|--------|--------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|
| 明阳智能 | 601615.SH | 28.66  | 651.18 | 1.59 | 1.66 | 1.95 | 2.23  | 18.1  | 17.3 | 14.7 | 12.8 |
| 杉杉股份 | 600884.SH | 28.29  | 633.26 | 1.56 | 1.50 | 1.93 | 2.38  | 18.2  | 18.8 | 14.7 | 11.9 |
| 东方电缆 | 603606.SH | 120.70 | 544.50 | 2.03 | 4.42 | 6.66 | 9.04  | 59.4  | 27.3 | 18.1 | 13.3 |
| 金风科技 | 002202.SZ | 14.96  | 516.34 | 0.82 | 0.94 | 1.10 | 1.31  | 18.3  | 16.0 | 13.6 | 11.5 |
| 固德威  | 688390.SH | 74.60  | 513.04 | 1.73 | 1.89 | 2.70 | 3.38  | 43.2  | 39.5 | 27.6 | 22.1 |
| 容百科技 | 688005.SH | 65.41  | 476.24 | 2.97 | 3.16 | 4.40 | 5.80  | 22.0  | 20.7 | 14.9 | 11.3 |
| 贝特瑞  | 835185.BJ | 93.82  | 475.20 | 2.15 | 3.47 | 4.70 | 6.06  | 43.6  | 27.0 | 20.0 | 15.5 |
| 中材科技 | 002080.SZ | 26.61  | 446.55 | 2.01 | 2.26 | 2.54 | 2.93  | 13.2  | 11.8 | 10.5 | 9.1  |
| 当升科技 | 300073.SZ | 361.00 | 444.75 | 3.18 | 4.58 | 7.33 | 9.87  | 113.6 | 78.8 | 49.3 | 36.6 |
| 天顺风能 | 002531.SZ | 16.61  | 299.40 | 0.73 | 0.81 | 1.10 | 1.37  | 22.9  | 20.6 | 15.1 | 12.1 |
| 新强联  | 300850.SZ | 86.00  | 283.55 | 2.65 | 2.16 | 2.94 | 3.83  | 32.4  | 39.8 | 29.3 | 22.4 |
| 大金重工 | 002487.SZ | 48.48  | 269.38 | 1.04 | 1.45 | 2.35 | 2.96  | 46.7  | 33.3 | 20.7 | 16.4 |
| 日月股份 | 603218.SH | 124.20 | 264.35 | 2.90 | 2.48 | 3.17 | 4.08  | 42.9  | 50.1 | 39.2 | 30.4 |
| 新洁能  | 605111.SH | 25.90  | 250.61 | 0.69 | 0.65 | 1.05 | 1.32  | 37.6  | 39.7 | 24.7 | 19.6 |
| 蔚蓝锂芯 | 002245.SZ | 18.63  | 214.63 | 0.65 | 0.88 | 1.36 | 1.76  | 28.8  | 21.3 | 13.7 | 10.6 |
| 中科电气 | 300035.SZ | 29.46  | 213.09 | 0.57 | 1.05 | 1.71 | 2.29  | 51.8  | 28.1 | 17.2 | 12.8 |
| 卧龙电驱 | 600580.SH | 15.64  | 205.65 | 0.75 | 0.90 | 1.09 | 1.26  | 20.8  | 17.3 | 14.3 | 12.4 |
| 海优新材 | 688680.SH | 240.50 | 202.07 | 3.00 | 6.55 | 9.61 | 12.06 | 80.1  | 36.7 | 25.0 | 19.9 |
| 禾望电气 | 603063.SH | 36.15  | 158.90 | 0.64 | 0.99 | 1.37 | 1.81  | 56.4  | 36.6 | 26.4 | 20.0 |
| 恒润股份 | 603985.SH | 65.24  | 135.66 | 2.34 | 2.76 | 3.58 | 4.48  | 27.9  | 23.6 | 18.2 | 14.6 |
| 金雷股份 | 300443.SZ | 29.99  | 132.21 | 1.30 | 1.06 | 1.62 | 2.12  | 23.0  | 28.2 | 18.5 | 14.1 |
| 运达股份 | 300772.SZ | 23.20  | 125.80 | 1.45 | 1.17 | 1.45 | 1.84  | 16.1  | 19.9 | 16.0 | 12.6 |
| 亿嘉和  | 603666.SH | 46.38  | 121.40 | 1.90 | 2.20 | 2.77 | 3.50  | 24.5  | 21.1 | 16.8 | 13.3 |
| 通裕重工 | 300185.SZ | 2.90   | 113.01 | 0.07 | 0.09 | 0.12 | 0.14  | 39.7  | 30.9 | 25.0 | 20.2 |
| 宏力达  | 688330.SH | 94.90  | 94.90  | 4.13 | 5.10 | 6.42 | 8.04  | 23.0  | 18.6 | 14.8 | 11.8 |
| 海兴电力 | 603556.SH | 8.81   | 82.36  | 0.36 | 0.45 | 0.57 | 0.60  | 24.5  | 19.7 | 15.5 | 14.8 |
| 泰胜风能 | 300129.SZ | 25.75  | 79.06  | 0.24 | 0.63 | 0.96 | 1.35  | 105.4 | 40.8 | 26.7 | 19.0 |
| 芯能科技 | 603105.SH | 16.06  | 78.48  | 0.64 | 1.07 | 1.31 | 1.59  | 25.0  | 15.1 | 12.3 | 10.1 |
| 福鞍股份 | 603315.SH | 14.27  | 71.35  | 0.22 | 0.43 | 0.58 | 0.80  | 64.9  | 33.6 | 24.6 | 17.9 |
| 润邦股份 | 002483.SZ | 6.20   | 58.42  | 0.37 | 0.46 | 0.63 | 0.77  | 16.7  | 13.5 | 9.9  | 8.1  |

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 \*注: 预测数据采用 Wind 一致预期, 截至 2022 年 8 月 19 日

## 2 本周重点事件

### 2.1 公司新闻

#### (1) 孚能科技(688567)

预计公司 2022 上半年实现营业收入为 47.00 亿元至 57.45 亿元,同比增长 435.94%至 555.03%; 实现归母净利润-1.91 亿元至-1.27 亿元,同比减亏 3511.48 万元至 9886.40 万元。

#### (2) 正海磁材(002050)

2022 上半年,公司营业收入 27.55 亿元,同比增长 88.33%; 归母净利润 2.06 亿元,同比增长 80.83%。

#### (3) 合康新能(300224)

2022 上半年,公司营业收入 6.19 亿元,同比增长 0.38%; 归母净利润 623.42 万元,同比下降 80.88%。

#### (4) 金通灵(300091)

2022 上半年,公司营业收入 9.18 亿元,同比下降 12.8%; 归母净利润 1445.5 万元,同比下降 71.86%。

#### (5) 江苏神通(002438)

2022 上半年,公司营业收入 9.23 亿元,同比增长 0.45%; 归属于上市公司股东的净利润 1.04 亿元,同比下降 16.12%; 公司取得新增订单 12.95 亿元,其中:核电军工事业部 4.35 亿元,冶金事业部 2.29 亿元,能源装备事业部 0.7 亿元,无锡法兰 3.88 亿元,瑞帆节能 1.73 亿元。

#### (6) 长缆科技(002879)

2022 上半年,公司实现营收 4.43 亿元,同比下降 9.6%; 归母净利润 2499 万元,同比下降 72.03%; 扣非净利润 1532 万元,同比下降 80.97%; 基本每股收益 0.13 元。公司计提员工持股计划相关费用 2736.92 万元,同时,受疫情导致的营业收入下降,以及原材料成本上涨等因素影响,导致公司归母净利润同比下降。

#### (7) 宝光股份(600379)

2022 上半年,公司实现营收 6.04 亿元,同比增长 17.67%; 归母净利润 2361.34 万元,同比增长 9.6%; 扣非净利润 2088.94 万元,同比增长 2.06%。

#### (8) 金银河(300619)

2022 上半年,公司实现营收 7.97 亿元,同比增长 91.93%; 归母净利润 1903.13 万元,同比增长 167.67%; 扣非净利润 1298.18 万元,同比增长 515.16%。

#### (9) 金龙羽(002882)

公司全资子公司电缆实业收到南方电网的《中标通知书》,确认公司中标南方电网物资有限公司 2022 年 10kV 铜芯交联聚乙烯绝缘电力电缆(防蚁阻燃型)、低压交流电力电缆(阻燃型)框架招标部分项目。此次预估中标金额合计数约为 1.6 亿元,占公司 2021 年度经审计主营业务收入的 3.49%。

#### (10) 通威股份(600438)



2022 上半年, 公司实现营收 603.39 亿元, 同比增长 127.2%; 实现归母净利润 122.24 亿元, 同比增长 312.2%; 每股收益为 2.72 元。公司饲料及产业链业务上半年实现营业收入 143.82 亿元, 同比增长 61.26%, 实现饲料销量 323.34 万吨, 同比增长 49.31%。光伏新能源业务方面, 公司上半年实现高纯晶硅产量 10.73 万吨, 同比增长 112.15%, 国内市占率近 30%; 实现实现电池销量 21.79GW, 同比增长 54.55%; 光伏发电领域实现新建装机并网规模 433.38MW, 同比增加 34%。

#### (11) 易事特(300376)

2022 上半年, 公司实现营收 25.42 亿元, 较上年增长 51.15%; 实现归母净利润 2.45 亿元, 同比增长 14.48%。公司表示, 其依托技术优势, 高端电源装备、数据中心所属的产业数字化业务高速发展, 利用智能微电网技术优势, 促进储能业务大力发展。

#### (12) 中电兴发(002298)

2022 上半年, 公司实现营收 14.78 亿元, 同比增加 0.72%; 实现归母净利润 9464 万元, 同比增加 5.05%; 基本每股收益 0.1319 元, 同比增加 0.3%。拟不派现、不送红股、不转增。

#### (13) 横店东磁(002056)

2022 上半年, 公司实现营收 93.69 亿元, 同比增长 64.6%; 实现归母净利润 7.97 亿元, 同比增长 46%; 每股收益为 0.49 元。其中“光伏产品”营业收入为 58.62 亿元, 营收占比为 62.6%, 毛利率为 13.2%。

#### (14) 恒润股份(603985)

2022 上半年, 公司实现营收 8.11 亿元, 同比降低 31.92%; 实现归母净利润 4251.4 万元, 同比降低 82.52%。受风电行业影响, 风电场开工审慎, 公司风电塔筒法兰产品订单减少; 风电塔筒法兰价格下降, 导致风电塔筒法兰毛利率由 39.68%下降至 11.09%。

#### (15) 国电南自(600268)

2022 上半年, 公司实现营收 27.53 亿元, 同比上升 28.78%; 归母净利润-2003.08 万元, 同比上升 74.76%; 扣非净利润-2863.93 万元, 同比上升 65.65%。

#### (16) 江特电机(002176)

2022 上半年, 公司实现营收 27.1 亿元, 同比增长 98.58%; 归母净利润 13.48 亿元, 同比增长 643.50%; 扣非净利润 13.37 亿元, 同比增长 746.57%; 基本每股收益 0.79 元。

#### (17) 天顺风能(002531)

2022 上半年, 公司实现营收 20.42 亿元, 同比减少 37.90%; 归母净利润 2.54 亿元, 同比减少 68.20%; 扣非归母净利润 2.66 亿元, 同比减少 52.50%; 基本每股收益 0.14 元。

#### (18) 日丰股份(002953)

2022 上半年, 公司实现营收 18.18 亿元, 同比增长 20.18%; 归母净利润 6240.42 万元, 同比减少 21.46%。扣非归母净利润 6021.97 万元, 同比减少 17.61%; 基本每股收益 0.2 元。

#### (19) 煜邦电力(688597)

2022 上半年, 公司实现营收 1.88 亿元, 同比上升 69.18%; 归母净利润 2572.37 万元, 同比上升 990.89%; 扣非净利润 2013.5 万元, 同比上升 748.12%。

#### (20) 金风科技(002202)

2022 上半年，公司实现收入 166.63 亿元，同比下降 8.09%；归母净利润 19.2 亿元，同比下降 5.92%；扣非净利润 18.73 亿元，同比下降 2.25%。

#### **(21)长虹能源(836239)**

2022 上半年，公司实现营收 18.07 亿元，同比增长 29.35%；归母净利为 1.14 亿元，同比减少 10.26%；扣非净利 1.02 亿元，同比减少 16.97%；每股基本收益 1.28 元。

#### **(22)蔚蓝锂芯(002245)**

2022 上半年，公司实现营收 38.02 亿元，同比上升 23.29%；归母净利润 3.51 亿元，同比上升 3.49%；扣非净利润 2.9 亿元，同比下降 3.75%。

#### **(23)通光线缆(300265)**

2022 上半年，公司实现营收 10.32 亿元，同比增长 32.01%；归母净利润 4141.13 万元，同比增长 11.09%。

#### **(24)东方电子(000682)**

2022 上半年，公司实现营收 21.87 亿元，同比上升 23.53%；归母净利润 1.67 亿元，同比上升 24.27%；扣非净利润 1.46 亿元，同比上升 30.99%。

#### **(25)三星医疗(601567)**

2022 上半年，公司实现营收 43.98 亿元，同比上升 31.47%；归母净利润 3.51 亿元，同比下降 29.76%；扣非净利润 4.91 亿元，同比上升 21.91%。

#### **(26)智光电气(002169)**

2022 上半年，公司实现营收 9.03 亿元，同比上升 2.39%；归母净利润-20690.61 万元，同比下降 128.75%；扣非净利润-12963.92 万元，同比下降 132.28%。

#### **(27)泽宇智能(301179)**

2022 上半年，公司实现营收 2.69 亿元，同比增长 31.91%；净利润 9633.52 万元，同比增长 95.81%；基本每股收益 0.73 元。

#### **(28)亿晶光电(600537)**

2022 上半年，公司实现营收 34.65 亿元，同比上升 93.29%；归母净利润 2361.61 万元，同比上升 116.45%；扣非净利润-2018.64 万元，同比上升 86.05%。

## **2.2 行业新闻**

### **(1) 新能源汽车**

#### **理想汽车 2022 年第二季度业绩公布**

理想汽车第二季度营收总额为 87.3 亿元，同比增长 73.3%。其中车辆销售收入为 84.8 亿元，同比增长 73.0%；其他销售和服务收入为 2.49 亿元，同比增长 83.6%。22Q2 车辆销售收入同比增长主要是由于 2022 年 Q2 交付量相较去年同期有所增长，财报显示，该公司今年第二季度共交付了 28687 辆车，同比增长了 63.2%。而其他销售和服务收入增长主要在于充电桩、配件及服务的销售额随交付量的增加而增加。

#### **今年 1-6 月，广东全省回收拆解报废机动车 36 万辆**

其中，正常回收报废机动车(不含相关部门查扣罚没车辆)19.1 万辆，同比增长 37.9%。受各地汽车以旧换新补贴政策影响，正常回收报废汽车 11.5 万辆，同比增长 60.9%。报废新能源汽车回收量同比大幅增长 132%。

### teslamag.de 确认，搭载比亚迪电池的 Model Y 已经获得欧盟的型式批准

该批准于 2022 年 7 月 1 日由荷兰 RDW(荷兰交通部)颁发，在文件中，新的 Model Y 被称为 005 型，电池容量 55 千瓦时，续航里程 440 公里。

### 三星 SDI 拟于明年之前在中国建立锂电池研发中心

8 月 16 日，三星 SDI 公司表示，其已经在美国和德国建立了研发中心，以通过区域合作增强其技术竞争力。据报道，三星 SDI 于周一(美国时间)在波士顿正式启动了其第一个美国研究机构。此外，三星 SDI 还计划在明年之前在中国建立另一个研发中心。

### 阿根廷首个锂电池工厂将于 12 月前投产

8 月 16 日，阿根廷总统阿尔韦托·费尔南德斯表示，阿根廷首个锂电池工厂将在 12 月之前开始生产锂电池。该工厂是阿根廷能源公司 Y-TEC 位于拉普拉塔的工厂。费尔南德斯说，阿根廷拥有世界上第二大的锂储量，不仅应该仅用于出口，还应该将其产业化。

### 8 月 18 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议

会议决定，对新能源汽车，将免征车购税政策延至 2023 年底，继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持。建立新能源汽车产业发展协调机制，用市场化办法促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展。大力建设充电桩，政策性开发性金融工具予以支持。

### 8 月 18 日，一汽解放与宁德时代合资公司揭牌暨签约仪式在石家庄市正定县举行

合资公司命名为“解放时代”。据悉该合资公司将围绕新能源商用车销售、车电分离、绿电交易、碳积分交易、整车租赁、二手车交易及运力承接等业务，打造新能源卡车生态链。

## (2) 光伏

### 根据工信部消息，2022 年 1-7 月，全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增长 63.6%

截至 7 月底，全国光伏压延玻璃在产企业共计 38 家，投产 110 窑 352 条生产线，产能 6.5 万吨/日，其中在产 93 窑 315 条生产线，产能 6.0 万吨/日。光伏压延玻璃累计产量 821.2 万吨，同比增加 50.8%。其中，7 月份光伏压延玻璃产量 135.6 万吨，同比增加 62.8%。7 月底库存约 21 天，比 6 月底库存增加 3 天。

### 近日，通辽市能源局发布《通辽市“十四五”能源规划》

规划指出，十四五期间电力装机达 3170 万千瓦；力争全市新增电力需求以新能源发电为主，新能源装机规模达 2009 万千瓦以上，新能源装机比重达到 63.4%，发电量占比 45%以上，可再生能源电力消纳占比达到 30%；能源效率提升，全市燃煤发电机组力争完成灵活性改造 300 万千瓦，增加系统调节能力 60-80 万千瓦。

### 8 月 17 日，宁夏回族自治区发展改革委经济运行调节处发布节约用电倡议书

倡议全社会联合行动，共同做好节约用电工作。倡议书鼓励安装分布式光伏，降低生产用电碳排放；在电网出现紧急情况的极端条件下，积极配合政府及电网公司实施需求响应及各类错峰措施。

**8月16日，肇庆市人民政府办公室印发肇庆市能源发展“十四五”规划的通知**

规划指出，十四五全市集中式光伏项目装机规模约为200万千瓦，工商业分布式光伏项目装机规模约为16万千瓦，户用光伏项目装机规模约为0.5万千瓦。

**硅业分会发布本周硅片价格**

本周M6单晶硅片(166mm/160μm)价格区间在6.31-6.33元/片，成交均价维持在6.32元/片，周环比持平；M10单晶硅片(182mm/155μm)价格区间在7.52-7.54元/片，成交均价维持在7.54元/片，周环比持平；G12单晶硅片(210mm/155μm)价格区间在9.9-9.93元/片，成交均价维持在9.93元/片，周环比持平。四川受限电影响，省内3家单晶硅企业受影响本月减产约2亿片(1.5GW)，后续仍有继续限电的风险。此外，石英砂供给仍旧短缺，外采坩埚的单晶企业持续承压。

**近日，中国能建陆续公布多条光伏项目EPC总承包工程中标结果**

项目总规模近1632MW，项目地点均位于广西崇左市，中标人为中国能建广西电力设计研究院，中标单价在3.498元/W~3.861元/W之间。

**8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据**

截至7月底，全国发电装机容量约24.6亿千瓦，同比增长8.0%。其中，风电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长17.2%；太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长26.7%。

**8月18日，《国家能源集团2021年社会责任报告》正式发布**

2021年国家能源集团建设的国家首批大型风电光伏基地项目1390万千瓦，位列央企第一，新能源开工1968万千瓦，新增装机1089万千瓦。光伏装机达到860万千瓦，同比增长4.1倍，风电装机达到4999万千瓦，继续保持世界第一，水电“两年开工500万”目标全面完成，可再生能源装机占比28.6%，同比提高2.7个百分点。

**8月17日，华润电力第五批光伏项目光伏组件设备集中采购中标候选人公示**

通威太阳能、亿晶光电、隆基入3家企业入围。根据招标公告，华润电力本次集采规模为3GW，其中双面545W组件2.9GW，单面545W组件100MW。项目第一中标候选人为通威太阳能，投标价格为5827000000元，投标单价为1.942元/瓦；第二中标候选人为亿晶光电，投标价格为5984000000元，投标单价为1.995元/瓦；第三中标候选人为隆基，投标价格为6061000000元，投标单价为2.020元/瓦。

**(3) 风电****8月12日，张家口市行政审批局发布《关于风电项目由核准制调整为备案制的公告》**

《公告》称，为深化新能源领域“放管服”改革，持续提高项目审批效率。依托全国投资项目在线审批监管平台，自2022年9月1日起，将风电项目由核准制调整为备案制。

8月12日，国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏表示，国家能源局重点实施“千乡万村驭风行动”，大力推进乡村风电开发。

**日前，全球风能理事会(GWEC)发布了2022年版《全球海上风电报告》**

预计2022-2031年全球将新增超过315GW的海上风电装机容量；到2031年年底，海上风电累计装机容量将达到370GW。其中的29%装机，将在2022-2026年完成，其余的将在2027-2031年部署；从2021年到2031年，全球海上风电年新增装机容量有望增加一倍以

上,从 21.1GW 提高到 54.9GW。海上风电在全球风电新增装机容量的占比,将由 2021 年的 23%提高到 2031 年的 32%。

#### (4) 电力电网设备

##### 国家统计局公布 7 月份发电数据

7 月份,全国发电 8059 亿千瓦时,同比增长 4.5%,增速比上月加快 3.0 个百分点,日均发电 260.0 亿千瓦时。1-7 月份,发电 4.77 万亿千瓦时,同比增长 1.4%。分品种看,7 月份,火电由降转增,水电、风电增速放缓,核电降幅收窄,太阳能发电增速加快。其中,火电同比增长 5.3%,上月为下降 6.0%;水电增长 2.4%,增速比上月放缓 26.6 个百分点;风电增长 5.7%,增速比上月放缓 11.0 个百分点;核电下降 3.3%,降幅比上月收窄 5.7 个百分点;太阳能发电增长 13.0%,比上月加快 3.1 个百分点。

##### 中电联发布 2022 年 1-7 月电力消费情况

1-7 月,全国全社会用电量 49303 亿千瓦时,同比增长 3.4%,其中,7 月份全国全社会用电量 8324 亿千瓦时,同比增长 6.3%。分产业看,1-7 月,第一产业用电量 634 亿千瓦时,同比增长 11.1%;第二产业用电量 32552 亿千瓦时,同比增长 1.1%;第三产业用电量 8531 亿千瓦时,同比增长 4.6%;城乡居民生活用电量 7586 亿千瓦时,同比增长 12.5%。

##### 近日,四川省相关部门印发《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》

为确保电网安全和民生用电,经研究决定从 8 月 15 日起取消主动错峰需求响应,在全省 19 个市(州)扩大工业企业让电于民实施范围,对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户(含白名单重点保障企业)实施生产全停(保安负荷除外),时间从 2022 年 8 月 15 日 00:00 至 20 日 24:00。8 月 20 日最新通知,限电措施延长 5 日,持续到 25 日止。

##### 科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案(2022—2030 年)》

《方案》提出,聚焦国家能源发展战略任务,立足以煤为主的资源禀赋,抓好煤炭清洁高效利用,增加新能源消纳能力,推动煤炭和新能源优化组合,保障国家能源安全并降低碳排放,是我国低碳科技创新的重中之重。

##### 中国神华发布 2022 年 7 月份主要运营数据

2022 年 7 月,中国神华总发电量 189.8 亿千瓦时,同比增长 20.0%;2022 年 1-7 月,中国神华总发电量 1037.7 亿千瓦时,同比增长 11.7%。

##### 8 月 17 日,华润电力公布 2022 年中期业绩

2022 年上半年实现净利润 43.70 亿港元,同比降低 22.5%。2022 年上半年,可再生能源业务净利润贡献(不包括非现金汇兑损益)为 52.80 亿港元(2021 年上半年为 49.89 亿港元),火电业务亏损(不包括非现金汇兑损益)为 20.27 亿港元(2021 年上半年净利润贡献为 8.02 亿港元)。



## 3 行业跟踪

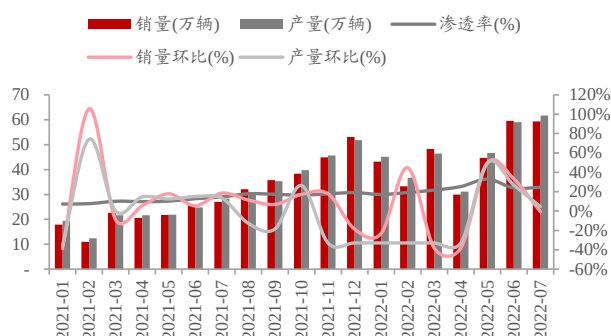
### 3.1 新能源汽车产业链

#### 3.1.1 新能源汽车销量

**中汽协口径：**2022年7月国内新能源汽车产销分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍，市场渗透率达到24.5%；2022年1-7月，国内新能源汽车产销分别完成327.9万辆和319.4万辆，同比均增长1.2倍，市场渗透率达到22.1%。分车型来看，插电式混合动力汽车产销均呈较快增长，纯电动汽车产量略有增长，销量小幅下降，燃料电池汽车产销均呈明显下降。

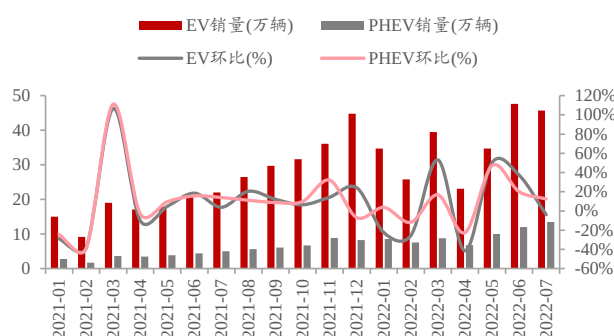
**乘联会口径：**2022年7月新能源乘用车零售销量达到48.6万辆，同比增长117.3%，环比下降8.5%，1-7月形成“W型”走势。2022年1-7月新能源乘用车国内零售273.3万辆，同比增长121.5%。乘联会上调2022全年新能源汽车销量至650万辆，其中乘用车600万辆。燃油车车购税减半政策已实施两月，新能源市场增长并未受到政策冲击，6月、7月新能源车均实现了强势增长，即便剔除特斯拉扩产的特殊因素，7月新能源乘用车环比6月也有增长，没有体现出车市应有的季节性回落的规律，说明车市的总体增长特征是需求强于供给。

图 1：中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位：万辆，%)



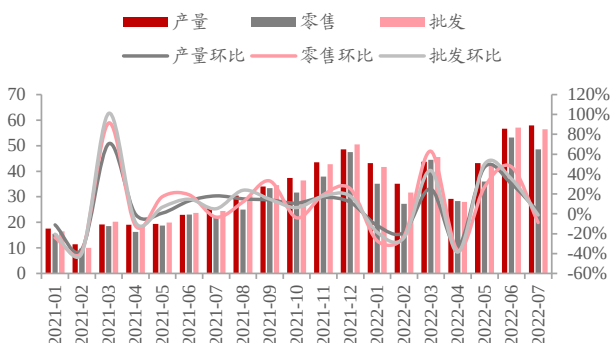
资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图 2：中汽协-中国新能源汽车分车型销量(单位：万辆，%)



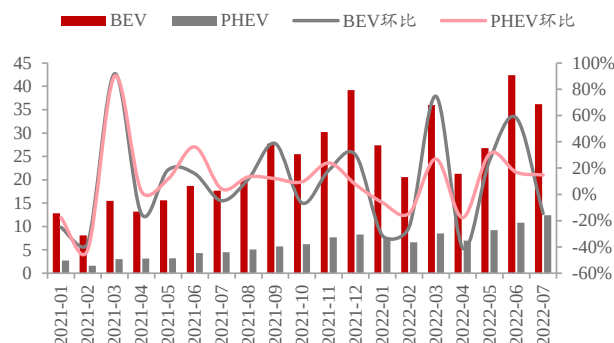
资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图 3：乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位：万辆，%)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 4：乘联会-中国新能源汽车零售车型占比(单位：万辆，%)



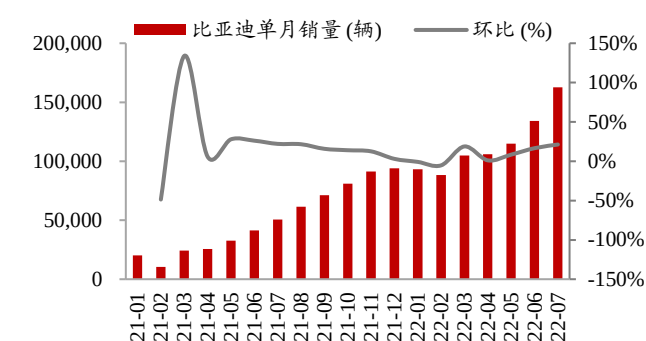
资料来源：乘联会，浙商证券研究所



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

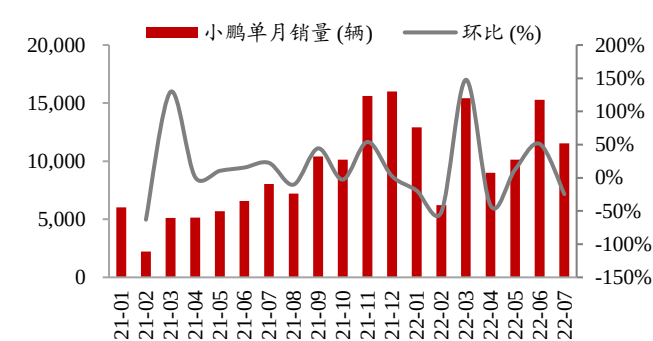
**税补再延期、新能源车下乡政策利好作用下，需求将持续保持高景气。**伴随着销售淡季的到来，新能源车需求侧存在放缓趋势，但供应链的全面复苏以及各大厂商新车型的上市将促进需求高增。7月29日国务院常务会议明确提出延续免征新能源汽车购置税政策，此前购置税免征原本今年年底到期，此次延期已经是继2021年延期后的第三次延期。税补再延期及新能源车下乡等政策利好作用下，新能源汽车板块景气度持续向好。

图 5：比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



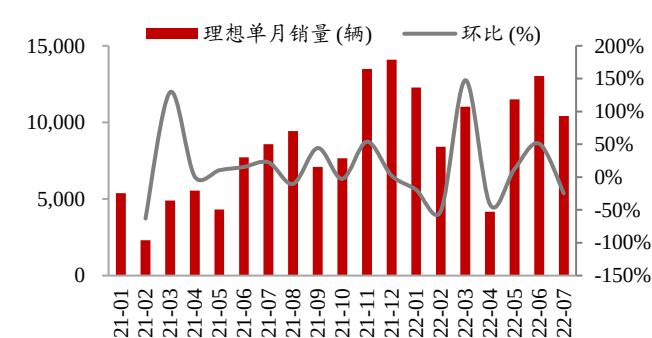
资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

图 6：小鹏汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



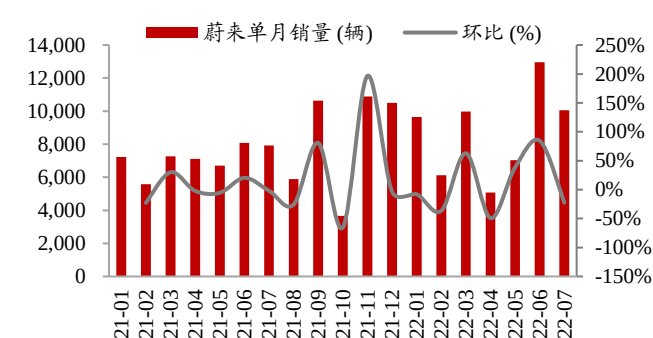
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图 7：理想汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



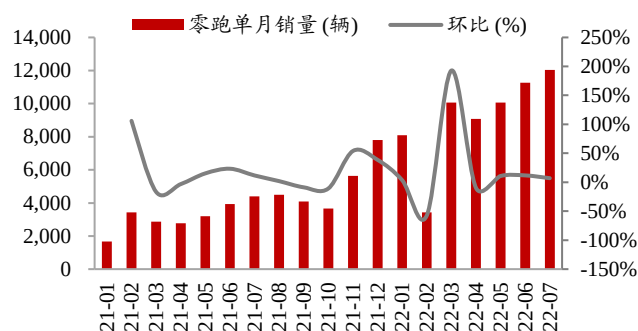
资料来源：理想汽车官网，浙商证券研究所

图 8：蔚来汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



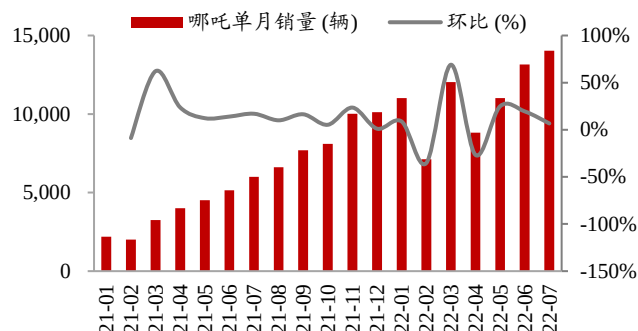
资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 9: 零跑汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



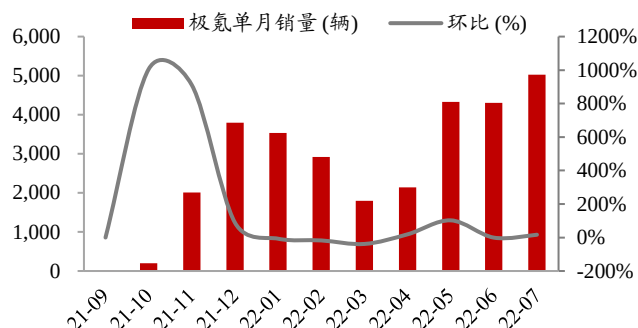
资料来源: 零跑汽车官网, 浙商证券研究所

图 10: 哪吒汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



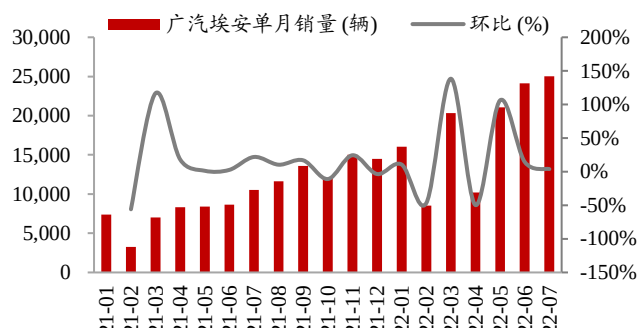
资料来源: 哪吒汽车官网, 浙商证券研究所

图 11: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



资料来源: 极氪汽车官网, 浙商证券研究所

图 12: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)



资料来源: 广汽埃安汽车官网, 浙商证券研究所

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

表 2: 新能源汽车的调价节奏(单位: 万元)

| 品牌  | 车型              | 涨价前价格(万元)   | 涨价幅度(万元) | 涨价后价格(万元) | 调价日期      |
|-----|-----------------|-------------|----------|-----------|-----------|
| 特斯拉 | Model 3         | 26.57       | 1.4      | 27.97     | 2022.3.15 |
|     | Model Y 长续航     | 35.79       | 1.8      | 37.59     |           |
|     | Model 3 高性能版    | 34.99       | 1.8      | 36.79     |           |
|     | Model Y 高性能版    | 39.79       | 2        | 41.79     |           |
|     | Model Y 后轮驱动版   | 30.18       | 1.5      | 31.68     | 2022.3.17 |
| 比亚迪 | 秦 PLUS DM-i     | 10.88-14.88 | 0.3-0.6  |           | 2022.3.16 |
|     | 宋 PLUS DM-i     | 14.98-17.28 |          |           |           |
|     | 宋 PLUS DM-i 四驱版 | 20.28       |          |           |           |
|     | 汉 DM-p          | 22.28-24.28 |          |           |           |
|     | 汉 纯电            | 21.48-26.08 |          |           |           |

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

资料来源：各公司公告和官网，浙商证券研究所

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

**海外严格方案仍在推进，不改长期电动化趋势。**2022 年 1-7 月，欧洲八国电动车渗透率为 20.5%，同比+3.6pcts，环比-0.4pcts。未来欧洲多国仍推进较为严格的法案制约车企，德、英、法、意、西班牙渗透率在 10-30%之间，远期提升空间较大，经济衰退不改长期电动化大趋势。

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

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

资料来源：各国家政府官网，浙商证券研究所

### 3.1.2 动力电池装机

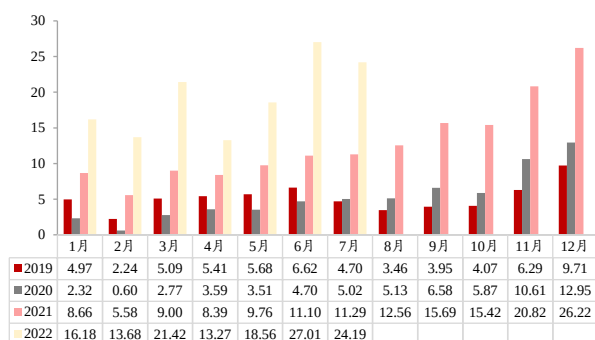
**产量方面：**2022 年 7 月，我国动力电池产量共计 47.2GWh，同比增长 172.2%，环比增长 14.4%。其中三元电池产量 16.6GWh，占总产量 35.1%，同比增长 107.7%，环比下降 9.4%；磷酸铁锂电池产量 30.6GWh，占总产量 64.8%，同比增长 228%，环比增长 33.5%。1-7 月，我国动力电池累计产量 253.7GWh，累计同比增长 175.6%。其中三元电池累计产量 99.5GWh，占总产量 39.2%，累计同比增长 121.9%；磷酸铁锂电池累计产量 153.8GWh，占总产量 60.6%，累计同比增长 227.1%。

**装车量方面：**2022 年 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%。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%, 呈现快速增长发展势头。

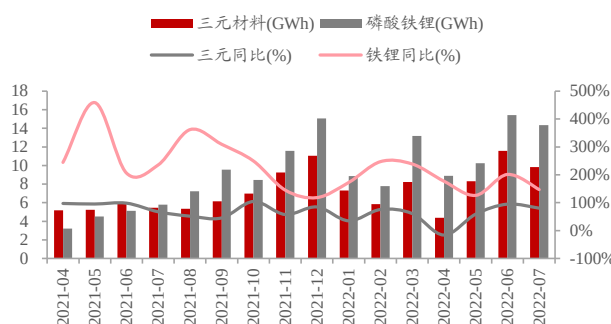
**集中度进一步提升:** 2022 年 7 月, 我国新能源汽车市场共计 37 家动力电池企业实现装车配套, 较去年同期减少 8 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 19.0GWh、20.9GWh 和 23.2GWh, 占总装车量比分别为 78.5%、86.3%和 95.9%。1-7 月, 我国新能源汽车市场共计 45 家动力电池企业实现装车配套, 较去年同期减少 8 家, 排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 103.6GWh、113.5GWh 和 127.3GWh, 占总装车量比分别为 77.1%、84.5%和 94.8%。

图 13: 动力电池月度装车量(单位: GWh)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

图 14: 不同电池类型动力电池装机量及同比(单位: GWh, %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

### 3.1.3 产业链价格

**钴: 电解钴、硫酸钴价格上探。** 钴金属收储消息释放后, 市场对钴后市看涨情绪仍存, 电解钴价格稳中上探; 浙江地区受限电影响, 硫酸钴预期产量缩减, 价格上行。本周末硫酸钴、四氧化三钴和电解钴成交价分别收于 5.85 万元/吨(+1.2%)、21.4 万元/吨(0%)和 34.8 万元/吨(+3.0%)。受 3C 需求不及预期影响, 预计短期内四钴需求仍将维持偏弱状态。

**锂: 响应限电四川地区减产, 锂价格高位小幅上涨。** 因夏季用电高峰期, 四川地区为响应限电政策, 部分企业减少生产。需求端新能源车市场景气延续, 国内碳酸锂、氢氧化锂价格坚挺, 本周末碳酸锂、氢氧化锂成交价分别收于 48.4 万元/吨(+0.6%)和 47.5 万元/吨(+0.2%)。

**负极: 石墨化供给偏紧挤压中游利润, 石墨化价格有所回调。** 石墨化占负极成本 40%以上, 受供给偏紧影响, 石墨化价格自 2020 年底引发涨价潮, 压缩了中游利润。本周四, 负极石墨化价格下降, 至本周末成交价收于 2.6 万元/吨(-3.7%)。

表 4: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米)

| 项目 | 规格            | 单位   | 06/24 | 07/01 | 07/08 | 07/15 | 07/22 | 07/29 | 08/05 | 08/12 | 08/19 | 本周变动 |
|----|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 钴  | 硫酸钴≥20.5%     | 万元/吨 | 8.20  | 7.90  | 7.55  | 7.40  | 6.90  | 6.33  | 6.13  | 5.78  | 5.85  | 0.07 |
|    | 四氧化三钴<br>≥72% | 万元/吨 | 28.60 | 27.40 | 26.45 | 25.35 | 23.70 | 22.80 | 21.30 | 21.40 | 21.40 | 0.00 |
|    | 电解钴≥99.8%     | 万元/吨 | 39.85 | 37.85 | 36.25 | 36.05 | 33.90 | 33.30 | 31.85 | 33.80 | 34.80 | 1.00 |
| 锂  | 碳酸锂, 电池级      | 万元/吨 | 47.75 | 47.75 | 47.75 | 47.75 | 47.75 | 47.75 | 48.00 | 48.10 | 48.40 | 0.30 |



|         |               |      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|         | 氢氧化锂，电池级      | 万元/吨 | 47.40 | 47.40 | 47.40 | 47.40 | 47.40 | 47.40 | 47.40 | 47.40 | 47.40 | 47.50 | 0.10  |
| 硫酸镍     | 硫酸镍 电池级       | 万元/吨 | 4.18  | 3.98  | 3.70  | 3.70  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.65  | 3.65  | 0.00  |
| 三元前驱体   | 523           | 万元/吨 | 13.05 | 12.55 | 12.15 | 12.00 | 11.45 | 11.15 | 10.95 | 10.75 | 10.75 | 10.75 | 0.00  |
|         | 622           | 万元/吨 | 14.05 | 13.60 | 13.15 | 13.00 | 12.55 | 12.25 | 12.10 | 11.90 | 11.90 | 11.90 | 0.00  |
|         | 111           | 万元/吨 | 13.15 | 12.70 | 12.30 | 12.10 | 11.55 | 11.10 | 10.90 | 10.60 | 10.60 | 10.60 | 0.00  |
|         | 镍 55          | 万元/吨 | 12.30 | 11.90 | 11.50 | 11.40 | 11.25 | 11.05 | 10.90 | 10.80 | 10.80 | 10.80 | 0.00  |
|         | 811           | 万元/吨 | 15.30 | 14.75 | 14.15 | 14.05 | 13.70 | 13.50 | 13.40 | 13.30 | 13.30 | 13.30 | 0.00  |
| 正极      | 三元 523，动力型    | 万元/吨 | 33.55 | 33.20 | 33.00 | 32.85 | 32.60 | 32.60 | 32.60 | 32.60 | 32.60 | 32.60 | 0.00  |
|         | 三元 622，常规型    | 万元/吨 | 36.40 | 36.15 | 35.95 | 35.80 | 35.55 | 35.55 | 35.55 | 35.55 | 35.55 | 35.55 | 0.00  |
|         | 三元 811，动力型    | 万元/吨 | 39.10 | 38.80 | 38.50 | 38.35 | 38.10 | 38.10 | 38.10 | 38.10 | 38.10 | 38.10 | 0.00  |
|         | 磷酸铁锂，动力型，主流市场 | 万元/吨 | 15.50 | 15.50 | 15.50 | 15.50 | 15.50 | 15.50 | 15.50 | 15.50 | 15.50 | 15.50 | 0.00  |
|         | 锰酸锂，高压实       | 万元/吨 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 12.40 | 0.00  |
|         | 钴酸锂，4.35V     | 万元/吨 | 47.50 | 47.50 | 46.50 | 44.25 | 43.50 | 43.00 | 41.00 | 41.00 | 41.00 | 41.00 | 0.00  |
| 负极      | 负极石墨化         | 万元/吨 | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 2.80  | 2.70  | 2.70  | 2.60  | 2.60  | -0.10 |
|         | 人造石墨，低端       | 万元/吨 | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 3.60  | 0.00  |
|         | 人造石墨，中端       | 万元/吨 | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 5.30  | 0.00  |
|         | 人造石墨，高端动力     | 万元/吨 | 6.95  | 6.95  | 6.95  | 6.95  | 6.95  | 6.95  | 6.95  | 6.95  | 6.95  | 6.95  | 0.00  |
|         | 天然石墨，低端       | 万元/吨 | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 3.25  | 0.00  |
|         | 天然石墨，中端       | 万元/吨 | 5.10  | 5.10  | 5.10  | 5.10  | 5.10  | 5.10  | 5.10  | 5.10  | 5.10  | 5.10  | 0.00  |
|         | 天然石墨，高端       | 万元/吨 | 6.64  | 6.64  | 6.64  | 6.64  | 6.64  | 6.64  | 6.64  | 6.64  | 6.64  | 6.64  | 0.00  |
| 电解液     | 六氟磷酸锂         | 万元/吨 | 24.50 | 25.00 | 25.00 | 25.00 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 26.75 | 0.00  |
|         | 磷酸铁锂          | 万元/吨 | 7.00  | 7.00  | 6.25  | 6.25  | 6.25  | 6.25  | 6.25  | 6.25  | 6.25  | 6.25  | 0.00  |
|         | 锰酸锂           | 万元/吨 | 6.00  | 6.00  | 5.00  | 5.00  | 5.00  | 5.00  | 5.00  | 5.00  | 5.00  | 5.00  | 0.00  |
|         | 三元/圆柱/2.2Ah   | 万元/吨 | 9.50  | 9.50  | 7.80  | 7.80  | 7.80  | 7.80  | 7.80  | 7.80  | 7.80  | 7.80  | 0.00  |
|         | 三元/圆柱/2.6Ah   | 万元/吨 | 9.00  | 9.00  | 7.25  | 7.25  | 7.25  | 7.25  | 7.25  | 7.25  | 7.25  | 7.25  | 0.00  |
| 隔膜铜箔加工费 | 湿法/9μm        | 元/平米 | 1.48  | 1.48  | 1.48  | 1.48  | 1.48  | 1.48  | 1.48  | 1.48  | 1.48  | 1.48  | 0.00  |
|         | 干法/16μm       | 元/平米 | 0.95  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.00  |
|         | 8μm 电池级       | 万元/吨 | 3.35  | 3.35  | 3.35  | 3.25  | 3.15  | 3.15  | 3.15  | 3.05  | 3.05  | 3.05  | 0.00  |
|         | 6μm 电池级       | 万元/吨 | 4.35  | 4.35  | 4.35  | 4.25  | 4.15  | 4.15  | 4.15  | 4.05  | 4.05  | 4.05  | 0.00  |
| 铝箔加工费   | 12μm 双面光      | 万元/吨 | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 0.00  |
|         | 13μm 双面光      | 万元/吨 | 1.80  | 1.80  | 1.80  | 1.80  | 1.80  | 1.80  | 1.80  | 1.80  | 1.80  | 1.80  | 0.00  |
| 动力电池    | 方形动力三元        | 元/Wh | 0.88  | 0.88  | 0.88  | 0.88  | 0.88  | 0.88  | 0.88  | 0.88  | 0.88  | 0.88  | 0.00  |
|         | 磷酸铁锂          | 元/Wh | 0.80  | 0.80  | 0.80  | 0.80  | 0.80  | 0.80  | 0.80  | 0.80  | 0.80  | 0.80  | 0.00  |

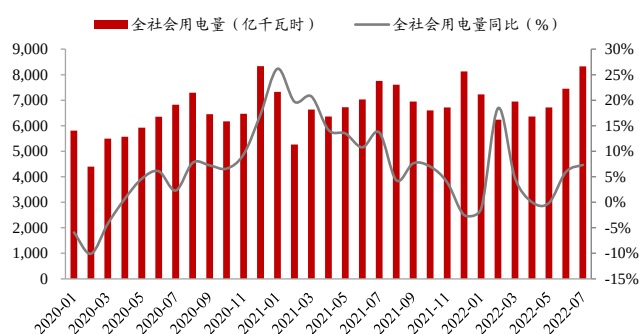
资料来源：鑫椏资讯，浙商证券研究所

## 3.2 新能源发电产业链

### 3.2.1 用电量及投资概况

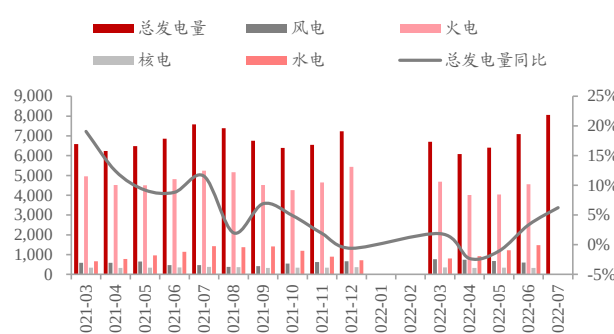
年初以来，全社会用电量不断增长，7月已接近近2020年以来单月用电量最高。2022年1-7月，全社会用电量累计49303亿千瓦时，同比增长3.4%。分产业看，第一产业用电量634亿千瓦时，同比增长11.1%；第二产业用电量32552亿千瓦时，同比增长1.1%；第三产业用电量8531亿千瓦时，同比增长4.6%；城乡居民生活用电量7586亿千瓦时，同比增长12.5%。7月份，全社会用电量8324亿千瓦时，同比增长6.3%。分产业看，第一产业用电量121亿千瓦时，同比增长14.3%；第二产业用电量5132亿千瓦时，同比下降0.1%；第三产业用电量1591亿千瓦时，同比增长11.5%；城乡居民生活用电量1480亿千瓦时，同比增长26.8%。

图 15：全社会当月用电量及同比(单位：亿千瓦时，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

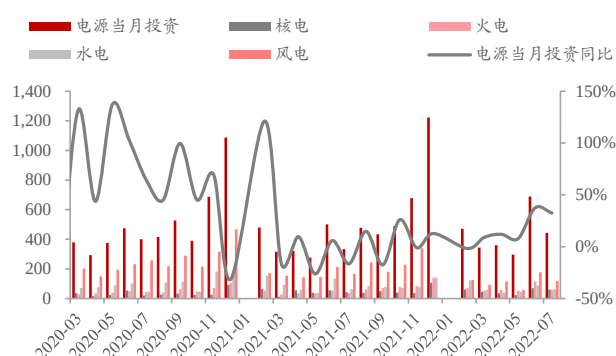
图 16：当月发电量产量及同比(单位：亿千瓦时，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

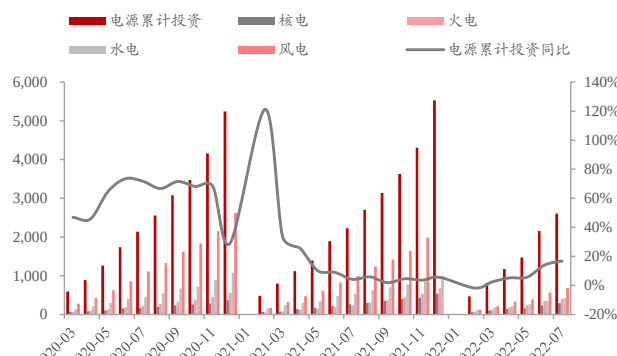
2022年7月我国电源基本建设投资额为442亿元，同比增长32%，其中核电/火电/水电/风电投资额分别为61/58/62/117亿元，2022年7月电网投资额为334亿元，同比增长13%。1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2227亿元，同比增长4.1%。其中，水电537亿元，同比增长21.1%；火电238亿元，同比增长4.8%；核电268亿元，同比增长51.8%；风电992亿元，同比降低10.8%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的91.7%，同比降低0.7%。

图 17：电源当月基本投资额(单位：亿元，%)



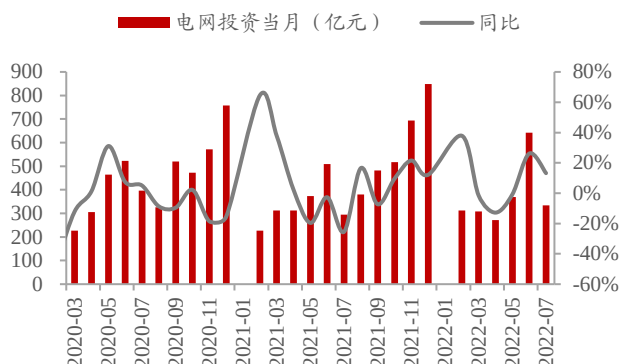
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：电源基本投资累计额(单位：亿元，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 19: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)

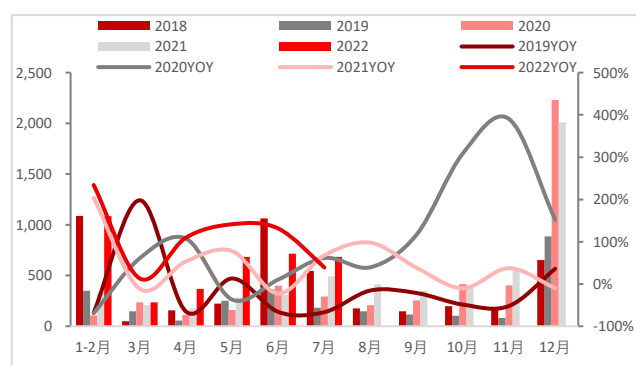


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.2.2 光伏装机及出口

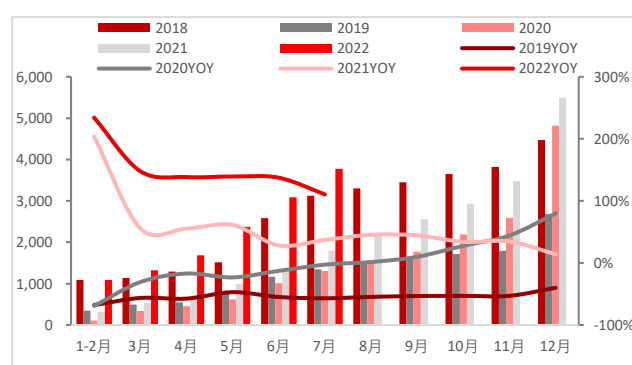
2022年1-7月国内新增光伏装机37.73GW，同比增长110.3%，其中7月装机6.85GW，同比增长38.9%。全球光伏装机需求旺盛，海外市场多点开花，除欧洲市场受俄乌战争影响需求高增以外，美国市场关税政策边际向好，出货量有望持续提升，巴西、东南亚、中东非等新兴市场需求加速启动；国内装机连续同比高增，分布式需求旺盛，集中式电站有望逐步启动，终端需求将进一步加速释放。我们预计2022-2025年国内光伏新增装机分别有望达到80GW、110GW、130GW、150GW，全球光伏新增装机分别有望达到250GW、330GW、400GW、480GW。

图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)

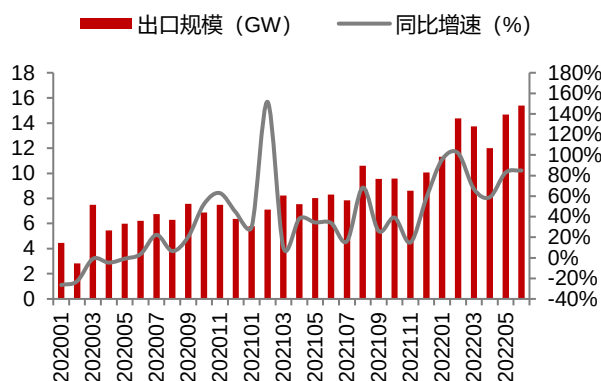


资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

2022年6月组件出口量为15.4GW，同比增长85.0%，环比增长4.7%；1-6月组件累计出口量为81.5GW，同比增长81.0%。从出口地区来看，欧洲是我国目前出口规模最大的地区，6月出口规模超过1GW的国家有荷兰、巴西、西班牙，分别为4.4GW、1.6GW、1.1GW。2022年6月逆变器出口金额7.1亿美元，同比增长63.1%，环比增长20.6%；1-6月累计出

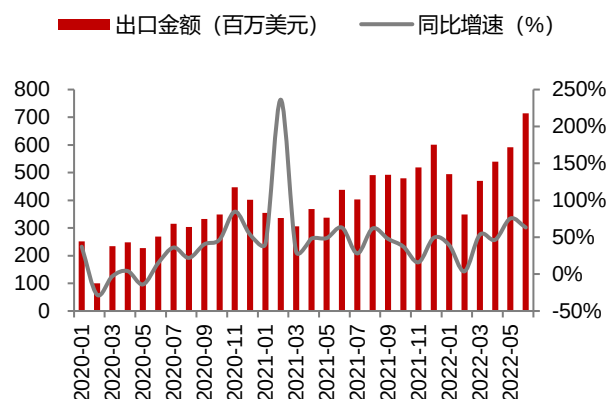
口额 31.6 亿美元，同比增长 47.5%。逆变器出口规模创历史新高，海外需求旺盛预期得到验证。

图 23: 组件月度出口(单位: GW, %)



资料来源: Solarzoom, 浙商证券研究所

图 24: 逆变器月度出口额(单位: 百万美元, %)



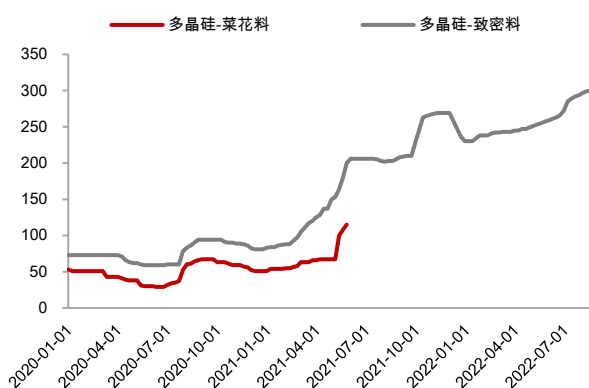
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.2.3 光伏产业链价格

**硅料:** 本周国内多晶硅价格延续小幅涨势，单晶致密料成交均价来到 300 元/kg，环比上涨 1 元/kg。由于各硅料企业早已在月初就将全月订单基本签订完毕，在月底集中签订下月长单前，基本都以执行长单、超签订单、以及少量散单为主，故本周主要以少量散单成交为主。本周价格延续小幅上涨走势，一方面，绝大多数硅料企业均无订单余量，负库存状态持续，硅料紧缺程度依旧未减；另一方面，8 月 15 日，四川省发布关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知，要求工业企业停产时间从 8 月 15 日-20 日，当地工业硅、多晶硅、单晶硅生产企业均受限电影响产出预期大幅下调。截至本周，国内多晶硅企业共有 5 家处于检修状态，其中一家企业部分产线已逐步恢复出量，另有 3 家企业将于月底逐步结束检修。受四川限电、各地疫情等突发事件影响，初步预计 8 月份国内多晶硅产量将比预期下调 8%，另一方面运输小幅受阻，硅料在途时间拉长，导致 8 月份供不应求程度加剧，同时 9 月份产业链各环节市场供需关系调整的时间也将有所延后。因此预计，短期内硅料市场仍将维持目前小幅微涨的运行走势。

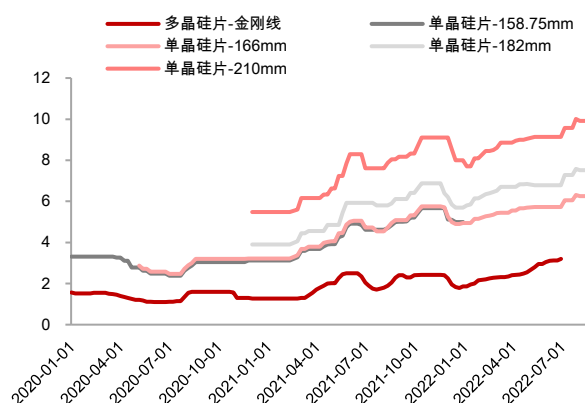
**硅片:** 本周单晶硅片价格接受度相对稳定，价格环比持平，单晶 M6/M10/G12 硅片均价分别为 6.26、7.52、9.91 元/片。供给方面，受四川限电影响，川内 3 家单晶硅企业预计减产约 1GW。另一方面，石英砂供给仍旧短缺，由于石英坩埚内层砂从工艺上需采用进口砂，而国产砂的品质又频繁出现问题，导致拉晶企业的有效产出受到限制，外采坩埚的单晶企业持续承压。本周两家一线企业开工率维持在 75% 和 70%，一体化企业开工率降在 43%-100% 之间，其余企业开工率降至 41%-80% 之间，开工率降低的原因均受限电影响。限电影响多晶硅及单晶硅片供应，叠加石英砂供给确定性短缺，预计中短期内单晶硅片仍将处于供需紧平衡的状态，硅片价格仍将维持在较高水平。

图 25: 硅料价格(单位: 元/KG)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

图 26: 硅片价格(单位: 元/片)

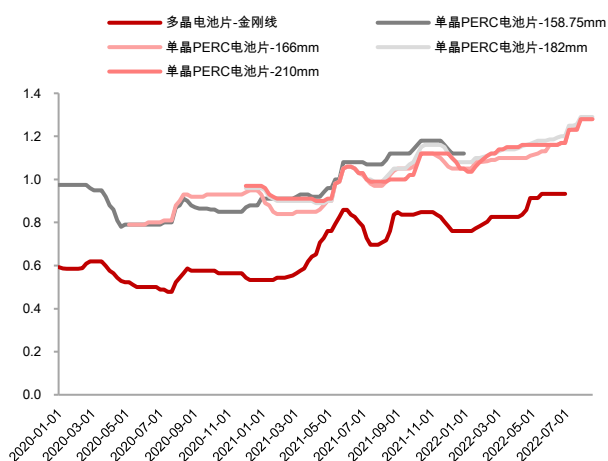


资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

**电池片:** 本周电池片价格环比持平, 单晶 M6/M10/G12 电池片均价分别为 1.28、1.29、1.28 元/W。15 号开始四川大规模的正式宣布限电后, 由于川内电池片产能达到约 50GW, 电池片供应紧缺程度加剧。同时, 迭加部分地区疫情发酵下影响电池厂家物流出货时程, 预期主流尺寸价格在下周仍将维持高位, 且有进一步上行的可能性。目前 N 型电池片对外销售尚未形成主流, 大多以自用为主, M6 HJT 电池片价格约在 1.39-1.50 元/W。M10/G12 TOPCon 电池片当前价格约在 1.32-1.41 元/W。

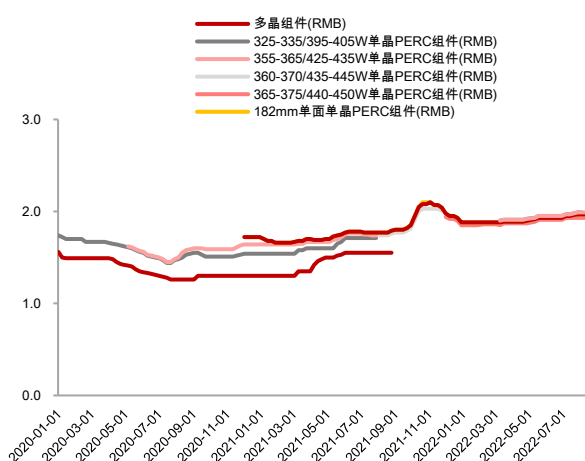
**组件:** 国内方面, 本周 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.93-2.05 元/W, 双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在 1.95-2.08 元/W, 新单成交仍旧稀少。集中式项目新单价格约 1.95-1.97 元/W、分布式新单约 2 元/W。目前来看, 夏季高温的影响使得供应链价格止稳高位、短期内下滑有难度, 组件厂家仍寄望 Q4 供应链价格相对向下回稳后、成本下滑, 让组件价格回落在 1.9-1.95 元/W 的价格带动整体需求回温。**海外方面,** 本周价格环比持稳。亚太地区组件价格约 0.267-0.275USD/W (FOB)左右; 澳洲价格约 0.27-0.285USD/W; 美国地区价格持稳在 0.34-0.38USD/W, 本土产制的组件价格约 0.55-0.58USD/W。欧洲当前执行价格 500W+单玻组件约 0.265-0.285USD/W, 现货价格 0.285-0.29USD/W。

图 27: 电池片价格(单位: 元/W)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

图 28: 国内组件价格(单位: 元/W)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所



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

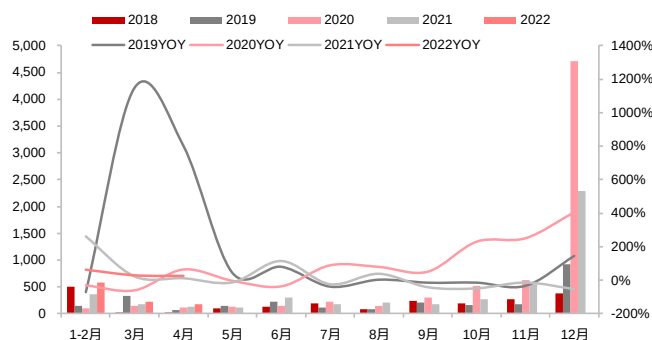
| 环节   | 产品                               | 单位   | 2022-07-20 | 2022-07-27 | 2022-08-03 | 2022-08-10 | 2022-08-17 | 本周变动  |
|------|----------------------------------|------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|
| 多晶硅  | 多晶硅-致密料                          | 元/KG | 292.0      | 294.0      | 297.0      | 299.0      | 300.0      | 1.0   |
| 硅片   | 单晶硅片-166mm                       | 元/片  | 6.050      | 6.310      | 6.260      | 6.260      | 6.260      | 0.000 |
|      | 单晶硅片-182mm                       | 元/片  | 7.280      | 7.580      | 7.520      | 7.520      | 7.520      | 0.000 |
|      | 单晶硅片-210mm                       | 元/片  | 9.570      | 10.010     | 9.910      | 9.910      | 9.910      | 0.000 |
|      | 单晶 PERC 电池片-166mm                | 元/W  | 1.240      | 1.280      | 1.280      | 1.280      | 1.280      | 0.000 |
| 电池片  | 单晶 PERC 电池片-182mm                | 元/W  | 1.255      | 1.290      | 1.290      | 1.290      | 1.290      | 0.000 |
|      | 单晶 PERC 电池片-210mm                | 元/W  | 1.230      | 1.280      | 1.280      | 1.280      | 1.280      | 0.000 |
|      | 365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(RMB) | 元/W  | 1.930      | 1.930      | 1.930      | 1.930      | 1.930      | 0.000 |
| 组件   | 365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(USD) | 美元/W | 0.265      | 0.265      | 0.265      | 0.265      | 0.265      | 0.000 |
|      | 182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)          | 元/W  | 1.960      | 1.970      | 1.970      | 1.970      | 1.970      | 0.000 |
|      | 182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)          | 美元/W | 0.270      | 0.270      | 0.270      | 0.270      | 0.270      | 0.000 |
|      | 210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)          | 元/W  | 1.980      | 1.990      | 1.990      | 1.990      | 1.990      | 0.000 |
|      | 210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)          | 美元/W | 0.275      | 0.275      | 0.275      | 0.275      | 0.275      | 0.000 |
|      | 182mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)          | 元/W  | 1.960      | 1.970      | 1.970      | 1.970      | 1.970      | 0.000 |
|      | 182mm 双面单晶 PERC 组件(USD)          | 美元/W | 0.270      | 0.270      | 0.270      | 0.270      | 0.270      | 0.000 |
|      | 210mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)          | 元/W  | 1.980      | 1.990      | 1.990      | 1.990      | 1.990      | 0.000 |
|      | 210mm 双面单晶 PERC 组件(USD)          | 美元/W | 0.275      | 0.275      | 0.275      | 0.275      | 0.275      | 0.000 |
|      | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜                    | 元/m² | 27.5       | 27.5       | 27.5       | 27.5       | 27.5       | 0.0   |
| 组件辅材 | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜                    | 元/m² | 21.2       | 21.2       | 21.2       | 21.2       | 21.2       | 0.0   |

资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

### 3.2.4 风电装机及招标

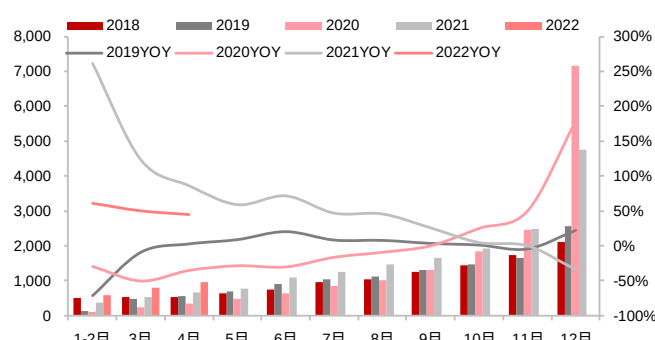
2022 年 1-6 月国内新增风电装机 12.94GW, 同比增长 19.37%, 其中 6 月装机 2.12GW, 同比减少 37.28%。风电需求拐点已现, 机型升级换代利好零部件环节。随着装机需求向上, 产业链成本压力有所缓解, 盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资, 整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现, 在节奏上有望出现“零部件先行, 整机滞后”的盈利改善局面。

图 29: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

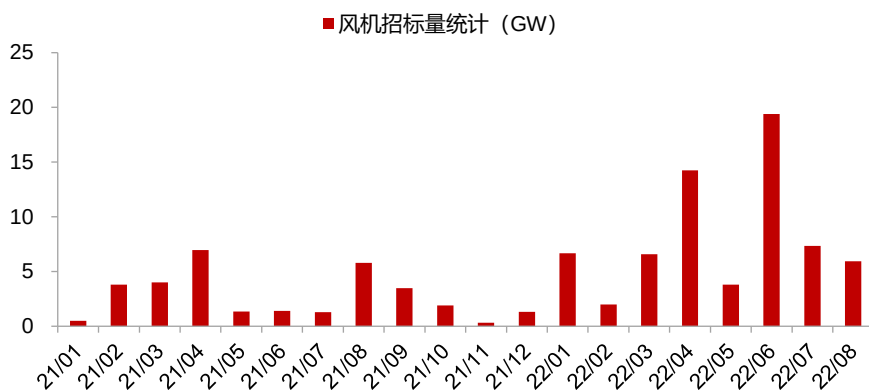
图 30: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

本周风机招标 1.00GW，环比-25.93%。8 月以来国内累计风机招标量 5.95GW，环比上月同期+3.30%；其中本周海风招标项目为国家电投山东半岛南海上风电基地 U 场址一期 450MW 项目风力发电机组设备(含塔筒)采购招标和中国电建江西院越南凯龙 100MW 海上风电项目风力发电机组及其附属设备采购项目招标。

图 31: 全国风机招标量(单位: GW)

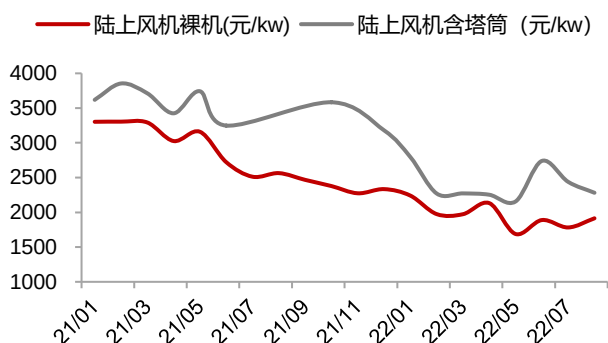


资料来源：中国电力招标网，集团电子招投标平台，浙商证券研究所

### 3.2.5 风电产业链价格

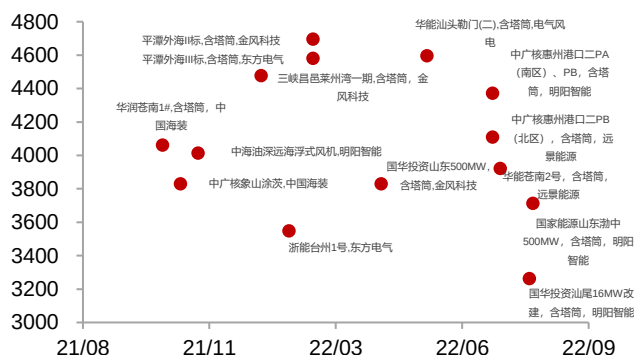
**风机：**风机价格有所下降，8 月以来陆上风机裸机平均中标单价为 1914 元/kw，环比+7.41%；含塔筒平均中标单价为 2281 元/kw，环比-6.44%；最低风机中标单价为 1590 元/kw，较 7 月同期低价环比-0.19%。

图 32: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)



资料来源：中国电力招标网，电力集团电子招投标平台，浙商证券研究所

图 33: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)



资料来源：中国电力招标网，电力集团电子招投标平台，浙商证券研究所

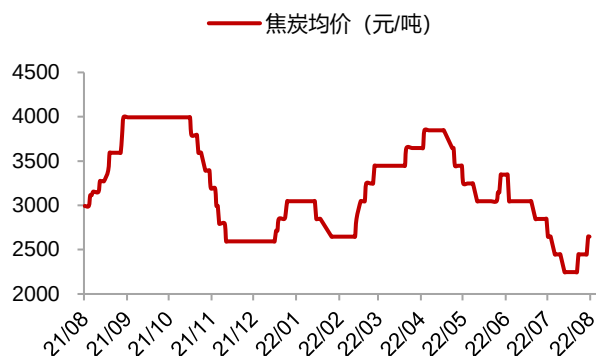
**原材料:** 原材料价格总体稳定, 焦炭价格持续上涨。本周球墨铸铁/废钢/42CrMO 钢材/铜/环氧树脂/焦炭价格分别变化+2.05%/+1.54%/-0.04%/-0.22%/+3.89%/+8.91%。

图 34: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 35: 焦炭价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 6: 风电各环节原材料价格变化(单位: 元/吨)

| 风电环节      | 原材料         | 单位  | 2022/7/15 | 2022/7/22 | 2022/7/29 | 2022/8/5 | 2022/8/12 | 2022/8/19 | 本周变动   |
|-----------|-------------|-----|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|--------|
| 轴承        | 42CrMO 特种钢材 | 元/吨 | 5205      | 5189      | 5182      | 5207     | 5195      | 5193      | -0.04% |
| 法兰        |             |     |           |           |           |          |           |           |        |
| 主轴        |             |     |           |           |           |          |           |           |        |
| 一般铸件      | 球墨铸铁        | 元/吨 | 4026      | 3723      | 3589      | 3717     | 3760      | 3837      | +2.05% |
|           | 废钢          | 元/吨 | 2313      | 2276      | 2416      | 2557     | 2659      | 2700      | +1.54% |
|           | 环氧树脂        | 元/吨 | 18750     | 17700     | 17700     | 17700    | 18000     | 18700     | +3.89% |
|           | 焦炭          | 元/吨 | 2847      | 2447      | 2447      | 2247     | 2447      | 2665      | +8.91% |
| 叶片及模具、机舱罩 | 玻璃纤维        | 元/吨 | 5775      | 5650      | 5650      | 5650     | 5550      | 4975      | -10.4% |
|           | PVC         | 元/吨 | 6450      | 6450      | 6450      | 6750     | 6650      | 6450      | -3.01% |
|           | 环氧树脂        | 元/吨 | 18750     | 17700     | 17700     | 17700    | 18000     | 18700     | +3.89% |
| 电缆        | 铜           | 元/吨 | 55130     | 57115     | 60375     | 60345    | 62890     | 62750     | -0.22% |
|           | 铝           | 元/吨 | 14720     | 17980     | 18620     | 15820    | 18670     | 18420     | -1.34% |

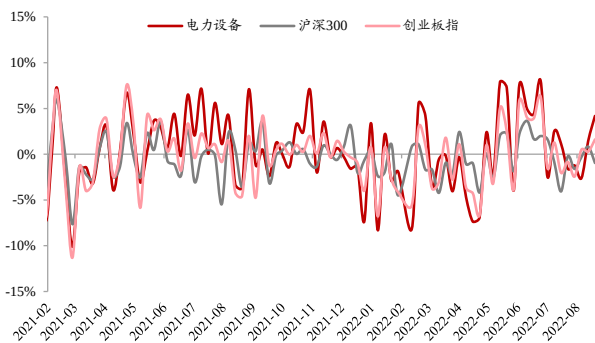
资料来源: Wind, 卓创资讯, 浙商证券研究所

## 4 行情回顾

### 4.1 板块行情

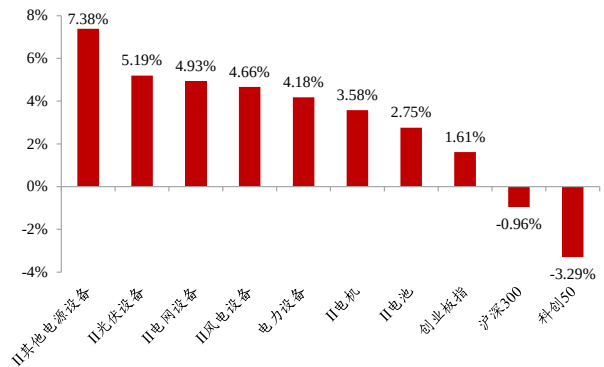
本周板块表现：本周申万电力设备行业上涨 4.18%，位列 31 个申万一级行业第 1 位，同期沪深 300、创业板指分别下跌 0.96%、上涨 1.61%。细分板块来看，本周光伏设备、电网设备、风电设备等全线表现较好，周涨幅分别为 5.19%、4.93%、4.66%。

图 36：电力设备板块涨跌幅(单位：%)



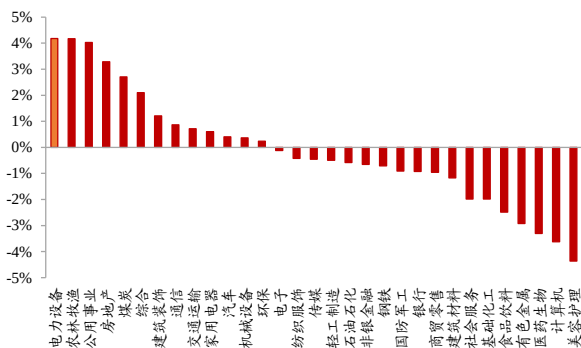
资料来源：Wind，浙商证券研究所 \*截至 2022-08-19

图 37：本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位：%)



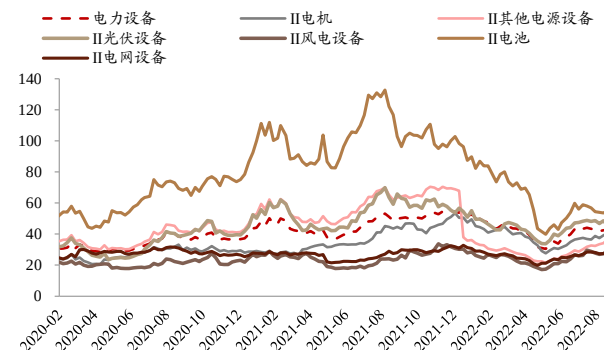
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 38：本周申万一级行业涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 39：电力设备及子板块的 PE(TTM，剔除负值)



资料来源：Wind，浙商证券研究所 \*截至 2022-08-19

### 4.2 个股行情

行业内上市公司，本周涨幅前五为：\*ST 天龙(+59.58%)、英威腾(+41.59%)、三维化学(+37.02%)、明冠新材(+35.75%)、亿晶光电(+35.12%)。本周跌幅前五为：小牛电动(-15.89%)、中伟股份(-13.53%)、天合光能(-13.11%)、中超控股(-11.78%)、聆达股份(-10.72%)。

表 7：本周涨跌幅前五的个股情况(单位：%)

| 涨幅前五      | 证券简称   | 周涨跌幅(%) | 跌幅前五      | 证券简称 | 周涨跌幅(%) |
|-----------|--------|---------|-----------|------|---------|
| 300029.SZ | *ST 天龙 | 59.58%  | NIU.O     | 小牛电动 | -15.89% |
| 002334.SZ | 英威腾    | 41.59%  | 300919.SZ | 中伟股份 | -13.53% |
| 002469.SZ | 三维化学   | 37.02%  | 688599.SH | 天合光能 | -13.11% |
| 688560.SH | 明冠新材   | 35.75%  | 002471.SZ | 中超控股 | -11.78% |
| 600537.SH | 亿晶光电   | 35.12%  | 300125.SZ | 聆达股份 | -10.72% |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 5 风险提示

### (1)疫情反复导致供应链停滞的风险；

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

### (2)原材料价格波动的风险；

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

### (3)海外政策支持力度减弱的风险。

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

## 股票投资评级说明

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

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

## 行业的投资评级：

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

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

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

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

## 法律声明及风险提示

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

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

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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

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

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>