



新能源汽车政策延续，1-7月新增光伏装机量同比高增

■ 板块回顾

上周表现：8月15日-8月19日，申万一级行业涨跌不一，其中电力设备、农林牧渔、公用事业涨幅最大，涨幅分别为4.18%、4.17%、4.03%；医药生物、计算机、美容护理跌幅最大，跌幅分别为3.31%、3.62%、4.36%；电力设备排行第一，涨幅为4.18%。

上周新能源板块涨幅前十的个股是：明冠新材(35.75%)、亿晶光电(35.12%)、科士达(34.24%)、派能科技(26.36%)、德赛电池(25.2%)、维科技术(22.48%)、星云股份(20.83%)、鹏辉能源(20.72%)、孚能科技(19.76%)、珠海冠宇(17.67%)。跌幅前十的个股是：中伟股份(-13.53%)、小鹏汽车(-12.99%)、蔚来(-9.76%)、石大胜华(-9.64%)、星源材质(-9.46%)、当升科技(-9.37%)、容百科技(-9.36%)、西藏城投(-9.02%)、宁波韵升(-8.44%)、宁波韵升(-8.44%)。

■ 新能源车核心观点及投资建议

8月18日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。其中为扩大消费、培育新增长点和促进新能源汽车消费、相关产业升级。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。大力建设充电桩，政策性开发性金融工具予以支持。我们认为，国家新能源政策持续发力，新能源汽车销量有望维持高增态势。会议决定继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持使得购买新能源汽车的优势得以维持。此项举措在扩大消费的同时，将会带动新能源汽车产业链整体的发展。

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

■ 光伏、风电核心观点及投资建议

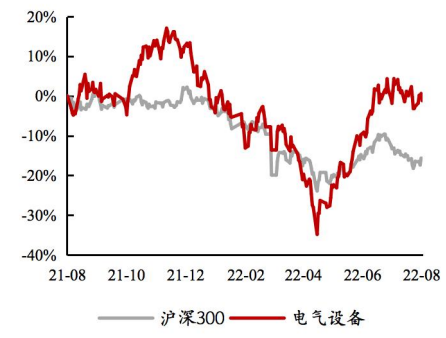
光伏：8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据，截至7月底，全国发电装机容量约24.6亿千瓦，同比增长8.0%。其中，风电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长17.2%；太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长26.7%。1-7月份，全国发电设备累计平

评级 推荐

报告作者

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

股价走势



相关研究

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

均利用 2132 小时，比上年同期减少 84 小时。其中，火电 2476 小时，比上年同期减少 118 小时；核电 4340 小时，比上年同期减少 192 小时；风电 1304 小时，比上年同期减少 68 小时。1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2600 亿元，同比增长 16.8%。其中，太阳能发电 773 亿元，同比增长 304.0%。电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。从新增光伏装机容量来看，1-7 月份新增光伏发电装机容量 37.73GW，同比增长 110.31%，环比增长 22.18%；其中 7 月份新增光伏发电装机容量 6.85GW，同比增长 38.95%，环比减少 4.46%。7 月份随着部分硅料企业开启检修，硅料环节的供不应求加剧，价格持续上升，于 7 月底创近十年价格新高，带动了下游各环节价格的不断上涨，国内部分项目需求进而受到一定影响，但整体需求仍维持高景气。我们认为随着四季度硅料企业产能迎来释放，产业链各环节价格有望下行，同时“整县推进”、“风光大基地”等政策将持续推动国内光伏装机需求，2022 全年的光伏装机景气度有望持续旺盛。

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

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

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

核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

■ **风险提示**

新能源车产销量不及预期；双碳政策不及预期；疫情发展超预期。

正文目录

一、 上周行业动态	6
1.1 上周行情回顾	6
1.2 上周北上资金流通情况	7
1.3 行业估值水平与盈利分析	7
二、 上周核心观点及投资建议	8
2.1 新能源汽车核心观点及投资建议	8
2.2 光伏、风电核心观点及投资建议	9
三、 新能源产业链数据跟踪	10
3.1 新能源汽车产销量	10
3.2 新能源汽车产业链数据跟踪	12
3.2.1 动力电池数据跟踪	12
3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪	13
3.3 新能源产业链数据跟踪	16
3.3.1 光伏产业链数据跟踪	16
3.3.2 风电产业链数据跟踪	19
四、 行业新闻及公司公告	19
4.1 行业新闻动态	19
4.2 行业公司公告	21
五、 核心公司估值水平与盈利预测	23
六、 风险提示	24

图表目录

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

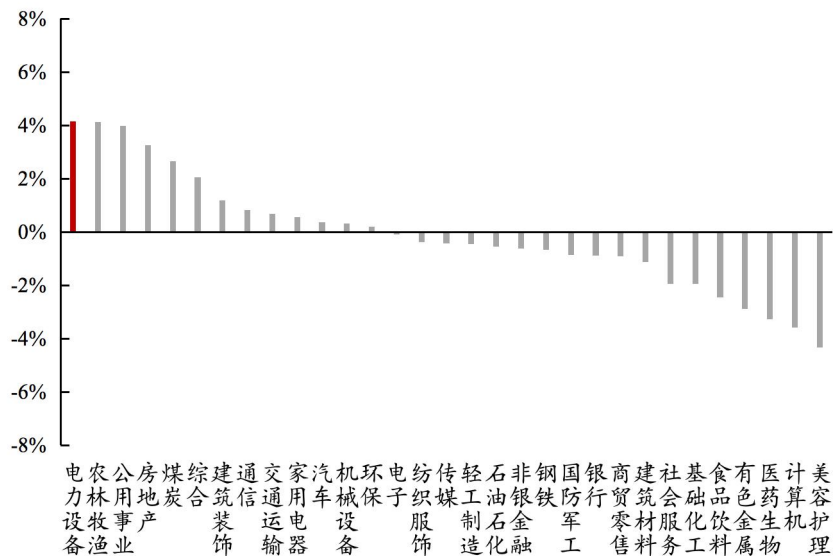
图表 24. 多晶致密料价格走势	17
图表 25. 硅片价格走势	17
图表 26. 国内电池片价格走势	18
图表 27. 海外电池片价格走势	18
图表 28. 国内组件价格走势	18
图表 29. 海外组件价格走势	18
图表 30. 光伏玻璃价格走势	19
图表 31. 重质纯碱市场价	19
图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)	19
图表 33. 我国风电占发电量比重	19
图表 34. 核心标的盈利预测估值	24

一、上周行业动态

1.1 上周行情回顾

上周表现：8月15日-8月19日，申万一级行业涨跌不一，其中电力设备、农林牧渔、公用事业涨幅最大，涨幅分别为4.18%、4.17%、4.03%；医药生物、计算机、美容护理跌幅最大，跌幅分别为3.31%、3.62%、4.36%；电力设备排行第一，涨幅为4.18%。

图表 1. 申万一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

上周新能源板块涨幅前十的个股是：明冠新材(35.75%)、亿晶光电(35.12%)、科士达(34.24%)、派能科技(26.36%)、德赛电池(25.2%)、维科技术(22.48%)、星云股份(20.83%)、鹏辉能源(20.72%)、孚能科技(19.76%)、珠海冠宇(17.67%)。**跌幅前十的个股是：**中伟股份(-13.53%)、小鹏汽车(-12.99%)、蔚来(-9.76%)、石大胜华(-9.64%)、星源材质(-9.46%)、当升科技(-9.37%)、容百科技(-9.36%)、西藏城投(-9.02%)、宁波韵升(-8.44%)、宁波韵升(-8.44%)。

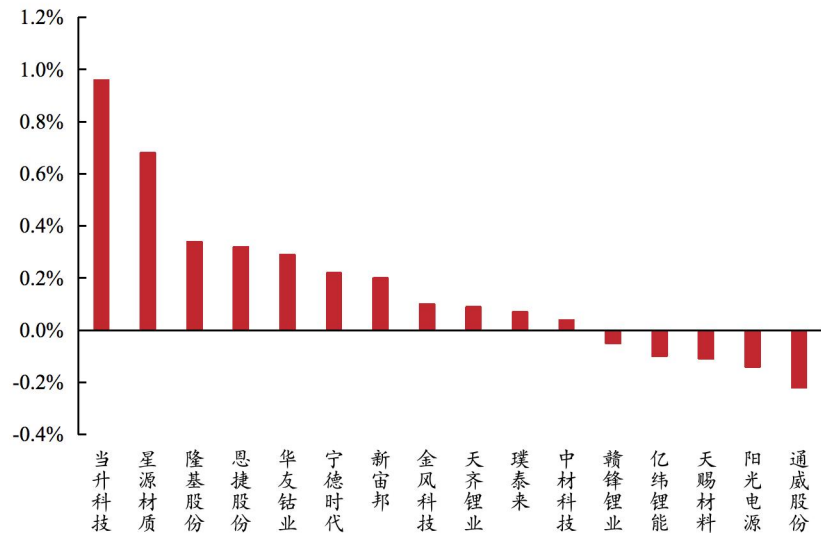
8月新能源板块涨幅前五的个股是：明冠新材(53.85%)、珠海冠宇(47.5%)、南都电源(47.43%)、星云股份(42.00%)、亿晶光电(34.42%)。**跌幅前五的个股是：**容百科技(-21.01%)、中科三环(-19.55%)、振华新材(-18.7%)、均胜电子(-16.47%)、中伟股份(-15.84%)。

年初至今新能源板块涨幅前五的个股是：中通客车(204.23%)、派能科技(141.18%)、南都电源(90.32%)、鹏辉能源(75.97%)、科士达(67.13%)。**跌幅前五的个股是：**亿华通(-62.34%)、璞泰来(-58.66%)、小鹏汽车(-57.8%)、新宙邦(-57.56%)、天赐材料(-54.86%)。

1.2 上周北上资金流通情况

从北上资金的变动情况看，当升科技、星源材质、隆基股份等净买入排名靠前；通威股份、阳光电源、天赐材料等净卖出排名靠前。

图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况（占流通 A 股变化%）



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

1.3 行业估值水平与盈利分析

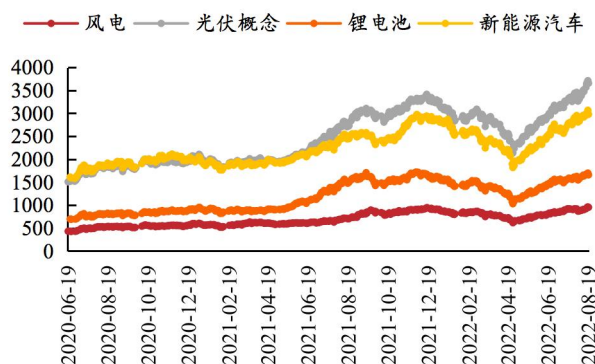
电气设备整体板块的估值水平在 55 倍左右，新能源汽车指数估值水平在 42 倍左右，光伏指数估值水平在 46 倍左右，风电指数估值水平在 28 倍左右。

图表 3. 电力设备走势情况



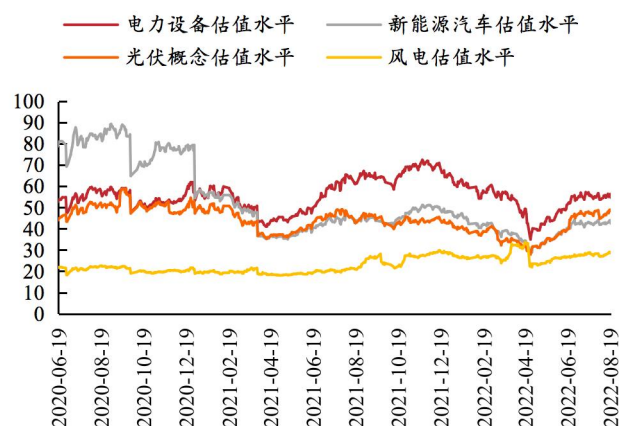
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 4. 电新各子板块走势情况



资料来源: Wind、东亚前海证券研究所

图表 5. 电新各子板块估值水平



资料来源: Wind、东亚前海证券研究所

二、 上周核心观点及投资建议

2.1 新能源汽车核心观点及投资建议

8月18日, 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。其中为扩大消费、培育新增长点和促进新能源汽车消费、相关产业升级。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。大力建设充电桩, 政策性开发性金融工具予以支持。我们认为, 国家新能源政策持续发力, 新能源汽车销量有望维持高增态势。会议决定继续予以免征车船税和消费税、路权、牌照等支持使得购买新能源车的优势得以维持。此项举措在扩大消费的同时, 将会带动新能源汽车产业链整体的发展。

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

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

2.2 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：8月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%。1-7月份，全国发电设备累计平均利用2132小时，比上年同期减少84小时。其中，火电2476小时，比上年同期减少118小时；核电4340小时，比上年同期减少192小时；风电1304小时，比上年同期减少68小时。1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2600亿元，同比增长16.8%。其中，太阳能发电773亿元，同比增长304.0%。电网工程完成投资2239亿元，同比增长10.4%。从新增光伏装机容量来看，1-7月份新增光伏发电装机容量37.73GW，同比增长110.31%，环比增长22.18%；其中7月份新增光伏发电装机容量6.85GW，同比增长38.95%，环比减少4.46%。7月份随着部分硅料企业开启检修，硅料环节的供不应求加剧，价格持续上升，于7月底创近十年价格新高，带动了下游各环节价格的不断上涨，国内部分项目需求进而受到一定影响，但整体需求仍维持高景气。我们认为随着四季度硅料企业产能迎来释放，产业链各环节价格有望下行，同时“整县推进”、“风光大基地”等政策将持续推动国内光伏装机需求，2022全年的光伏装机景气度有望持续旺盛。

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

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

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

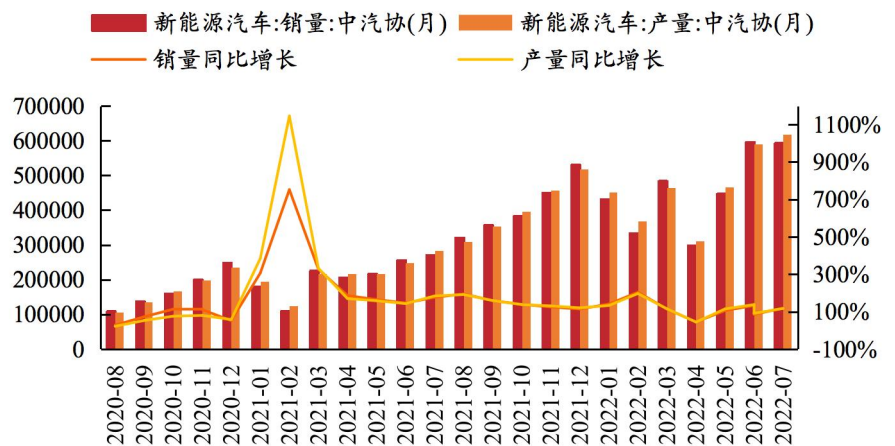
风电：从短期来看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。从中长期来看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

三、 新能源产业链数据跟踪

3.1 新能源汽车产销量

2022年7月我国新能源汽车产销同比延续增长，新能源车继续发力。据中汽协，7月新能源车销量达到59.3万辆，同比增加118.82%，环比下跌0.50%；7月新能源车产量达到61.7万辆，同比增加117.25%，环比上升4.58%。7月新能源汽车表现总体表现出色，销量环比下行或是由于疫情所致。

图表 6. 2020 以来分月度新能源汽车产量与销量情况 (辆)



资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

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

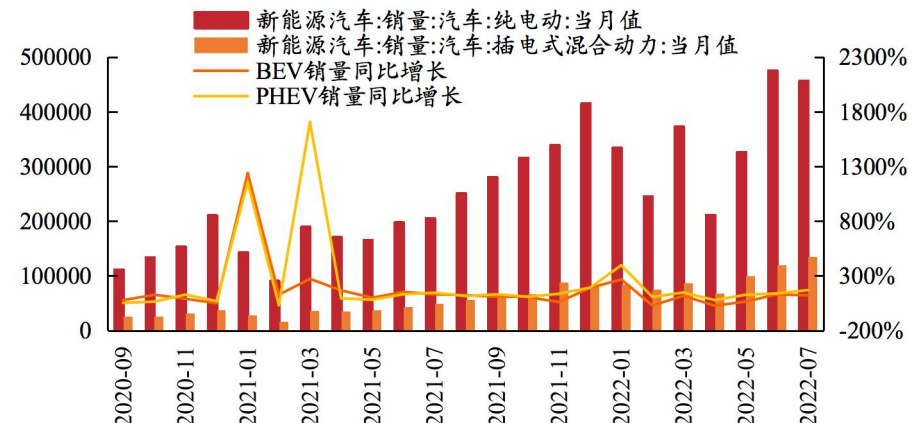
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)

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

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

分车型来看，2022 年 7 月纯电动汽车产量销量分别为 47.2 万辆和 45.7 万辆，同比增长 115.53%和 121.84%；7 月插电混动汽车产量销量分别为 14.4 万辆和 13.5 万辆，同比分别增长 182.35%和 170.00%。

图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混动销量情况 (辆)



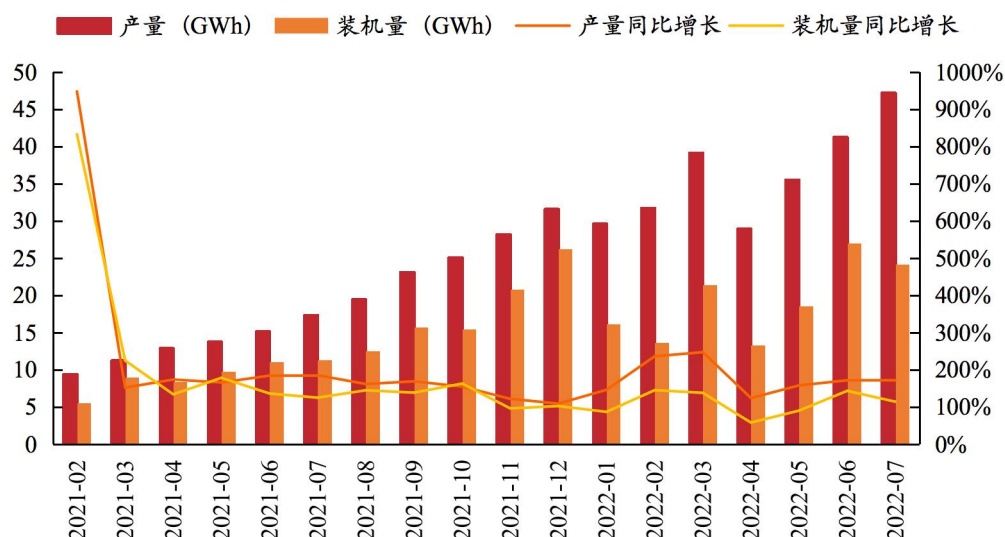
资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

3.2 新能源汽车产业链数据跟踪

3.2.1 动力电池数据跟踪

2022 年 7 月，我国动力电池产量和装机量分别为 47.24GWh 和 24.19GWh，同比增长 172%和 114%。

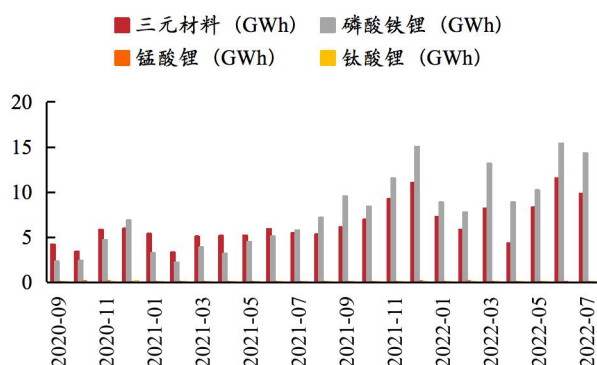
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

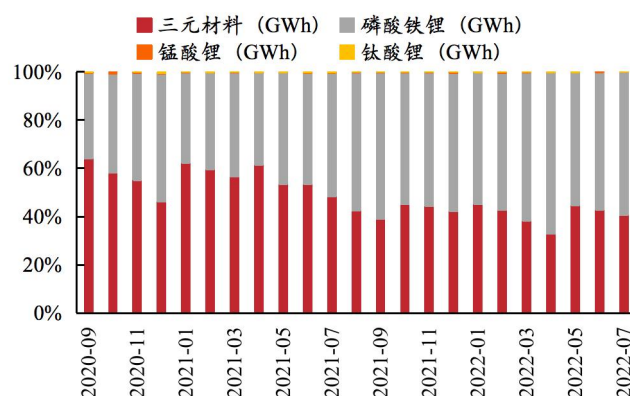
分材料看，7 月三元电池、磷酸铁锂电池装机量分别为 9.84GWh 和 14.34GWh，分别同比增长 80.37%和 147.25%，环比下降 15.03%和 7.00%。

图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

宁德时代 7 月实现装车量 11.41GWh，占比达 47.17%。装车量榜单排名前 8 的企业分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达、蜂巢能源、亿纬锂能、瑞浦兰均，装车量分别为 11.41GWh、6.10GWh、1.47GWh、1.14GWh、0.75GWh、0.59GWh、0.58GWh 以及 0.54GWh。

图表 12. 2022 年 7 月动力电池企业装车量排名

排名	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	11.41	47.17%
2	比亚迪	6.10	25.22%
3	中创新航	1.47	6.08%
4	国轩高科	1.14	4.71%
5	欣旺达	0.75	3.10%
6	蜂巢能源	0.59	2.44%
7	亿纬锂能	0.58	2.40%
8	瑞浦兰均	0.54	2.23%
2022 年 7 月装机量		22.58	93.3%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪

钴/锂：电解钴、硫酸钴、电池级碳酸锂价格上涨，四氧化三钴价格维持稳定；正极材料：磷酸铁锂、三元材料 523、三元材料 811、钴酸锂、硫酸镍价格维持稳定；负极材料：价格维持稳定；隔膜：价格维持稳定；电解液：三元/圆柱/2600mAh、磷酸铁锂价格维持稳定。

图表 13. 锂电池材料价格变化

材料类型	材料细分	材料均价		
		2022/8/19	2022/8/12	价格变化
电解钴	- 万元/吨	34.8	33.8	1
钴产品	四氧化三钴, $\geq 72\%$ 万元/吨	21.4	21.4	0
	硫酸钴, $\geq 20.50\%$ 万元/吨	5.85	5.78	0.07
碳酸锂	电池级 万元/吨	48.4	48.1	0.3
正极材料	钴酸锂, 4.35V 万元/吨	41	41	0
	磷酸铁锂, 动力型 万元/吨	15.5	15.5	0
	三元材料, 523 万元/吨	33.8	33.8	0
	三元材料, 811 万元/吨	38.1	38.1	0
	硫酸镍 (电池级) 万元/吨	3.65	3.65	0
负极材料	高端天然负极 万元/吨	6.1	6.1	0
	高端人造负极 万元/吨	7.15	7.15	0
隔膜	9 μ /湿法基膜, 国产中端 元/平方米	1.475	1.475	0
电解液	三元/圆柱/2600mAh 万元/吨	7.25	7.25	0
	磷酸铁锂 万元/吨	6.25	6.25	0
六氟磷酸锂	国产 万元/吨	26.75	26.75	0

资料来源：鑫榜锂电，东亚前海证券研究所

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

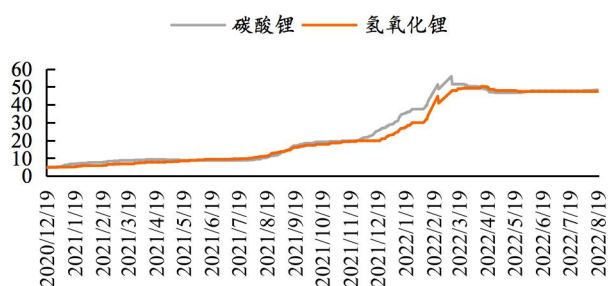
(1) 上游锂钴资源价格走势

锂：8月19日碳酸锂价格为48.40万元/吨，价格环比上涨0.62%；氢氧化锂47.50万元/吨，价格环比上涨0.21%。

钴：8月19日电解钴价格为34.80万元/吨，环比上涨2.96%；硫酸钴5.85万元/吨，环比上涨1.21%；四氧化三钴21.40万元/吨，环比持平。

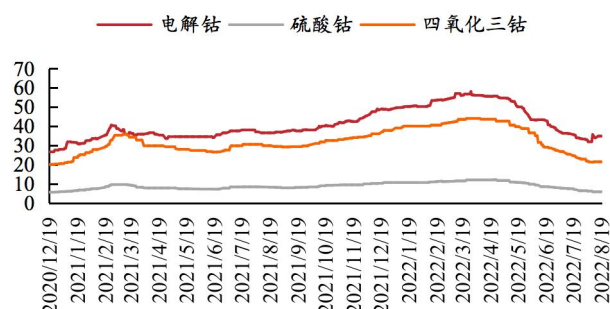
镍：8月19日电解镍价格为17.55万元/吨，环比下跌6.75%；硫酸镍3.65万元/吨，环比持平。

图表 14. 锂资源价格走势（万元/吨）



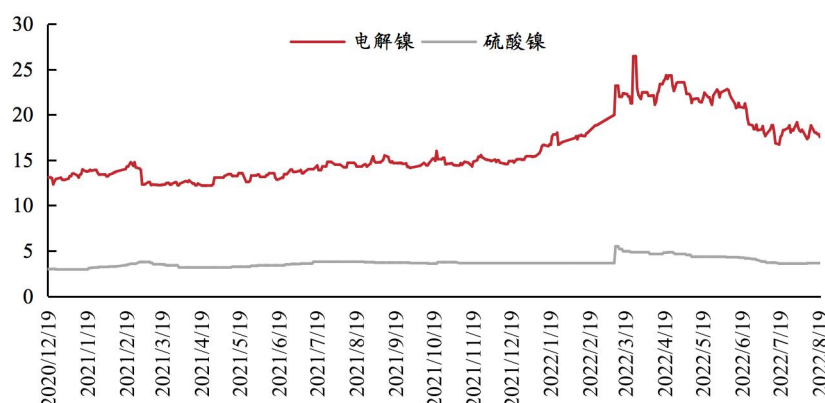
资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

图表 15. 钴资源价格走势（万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

图表 16. 镍资源价格走势（万元/吨）

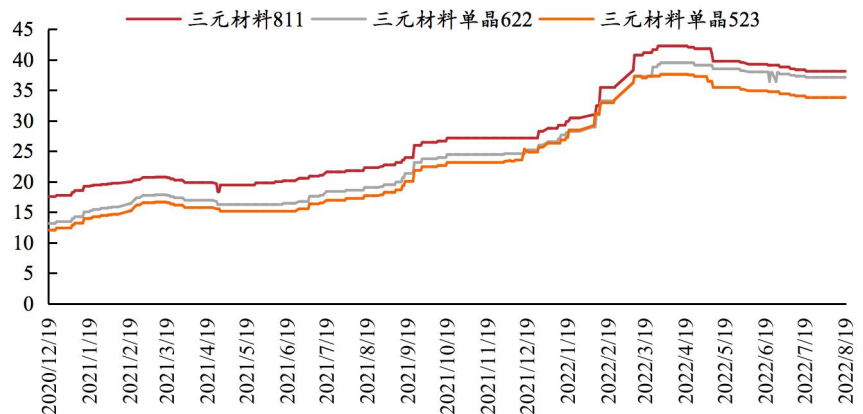


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

(2) 中游锂电材料价格走势

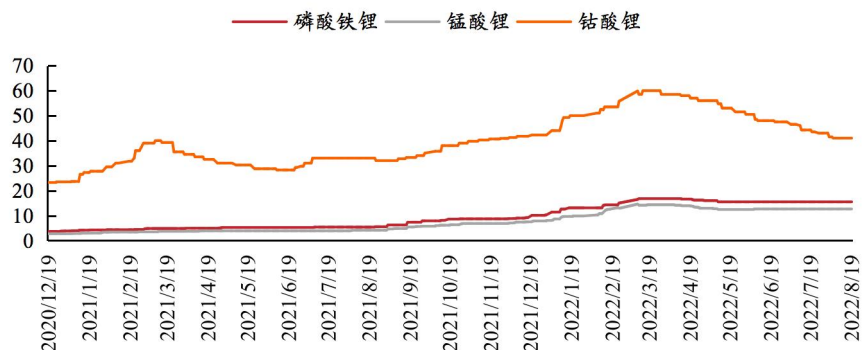
正极材料价格稳定。上周（8月15日-8月19日），三元材料523均价为33.80万元/吨，环比持平；三元材料622均价为37.10万元/吨，环比持平；三元材料811均价为38.10万元/吨，环比持平。磷酸铁锂均价为15.50万元/吨，环比持平；钴酸锂均价为41.00万元/吨，环比持平。

图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国汽车动力电池产业联盟、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

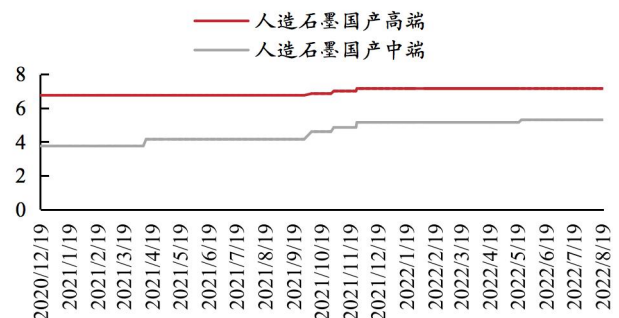
负极材料价格稳定。上周(8月15日-8月19日), 天然石墨高端与中端均价分别为 6.10/5.10 万元/吨, 环比持平; 人造国产石墨高端与中端均价分别为 7.15/5.30 万元/吨, 环比持平。

图表 19. 天然石墨价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

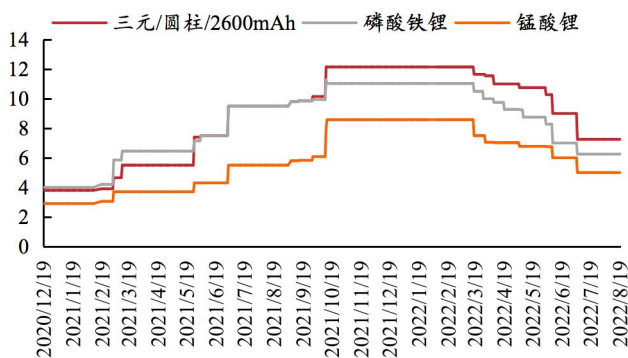
图表 20. 人造石墨价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

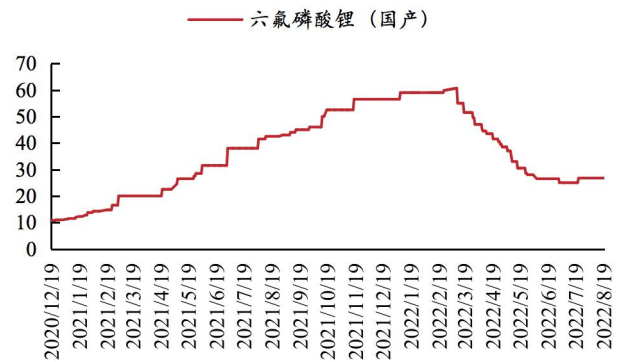
电解液价格相对稳定。上周(8月15日-8月19日), 三元圆柱电解液均价为 7.25 万元/吨, 环比持平; 磷酸铁锂电解液均价为 6.25 万元/吨, 环比持平; 六氟磷酸锂均价为 26.75 万元/吨, 环比持平。

图表 21. 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

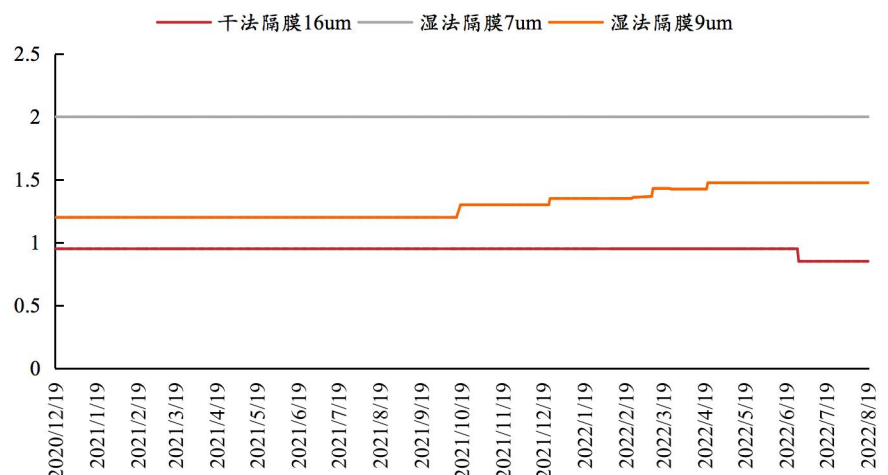
图表 22. 六氟磷酸锂走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

隔膜价格保持稳定。上周 (8月15日-8月19日), 干法隔膜 16 μ m 均价为 0.85/平方米, 环比持平; 湿法隔膜 7 μ m 与 9 μ m 均价分别为 2.00 元/平方米和 1.48 元/平方米; 湿法隔膜 7 μ m 与 9 μ m 环比持平。

图表 23. 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫锂锂电、东亚前海证券研究所

3.3 新能源产业链数据跟踪

3.3.1 光伏产业链数据跟踪

硅料: 硅料价格持续上涨, 后续供给有望逐步恢复。1) 价格: 根据硅业分会, 上周 (8月15日-8月19日) 国内单晶复投料价格区间在 30.0-31.0 万元/吨, 周环比上涨 0.36%; 单晶致密料价格区间在 29.8-30.8 万元/吨, 周环比上涨 0.33%; 单晶菜花料价格区间在 29.50-30.60 万元/吨, 周环比上涨 0.33%, 多晶硅价格延续小幅涨势; 2) 供给: 截至上周, 国内多晶硅在产企业 14 家中共有 5 家企业仍在检修状态, 其中一家企业部分产线已逐步恢复出量, 另有 3 家企业将于月底逐步结束检修。从供应量来看, 根据硅业分会预计, 8 月份受四川限电、各地疫情等突发事件影响, 8

月份国内多晶硅产量将比预期下调 8%。从物流运输来看，疫情导致运输小幅受阻，硅料在途时间拉长，部分硅料企业订单已超签至 9 月，导致 8 月份硅料供不应求程度加剧的同时，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。综合来看，短期内硅料市场仍有望维持目前小幅微涨的运行走势。

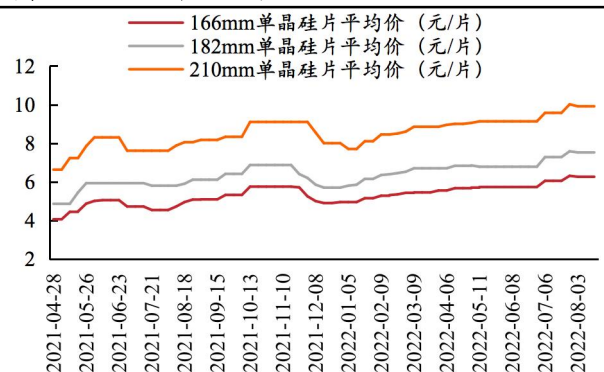
硅片：硅片价格暂稳，供给仍不充足。 1) 价格：根据 PV Info Link，上周（8 月 15 日-8 月 19 日）166mm/182mm/210mm 单晶硅片均价分别为每片 6.26/7.52/9.91 元，分别较前周环比持平，单晶硅片价格接受度相对稳定；2) 供给：上周两家一线企业开工率维持在 75%和 70%，一体化企业开工率降在 43%-100%之间，其余企业开工率降至 41%-80%之间，开工率降低的原因均受限电影响。据硅业分会分析，本次限电影响工业硅产量 8000 吨左右，多晶硅产量 4000-6000 吨，单晶硅产量 1.27-1.5GW。多晶硅和电池片企业重启耗时相对较长，单晶硅片企业短时间内可恢复至正常运行状态，周期差异或将导致 9 月单晶硅片处于供需紧平衡的状态。

图表 24. 多晶致密料价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

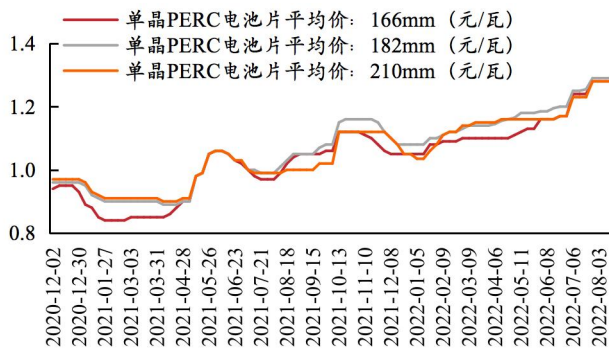
图表 25. 硅片价格走势



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

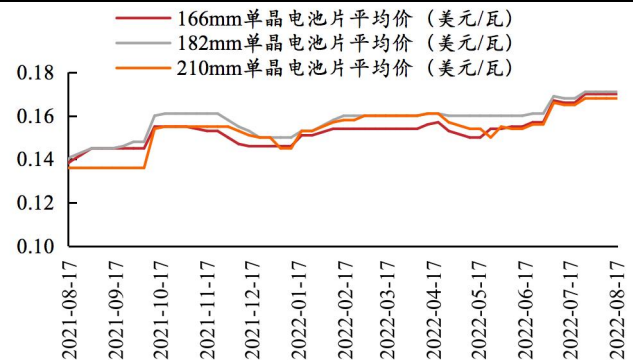
电池片：海内外价格均持稳。 1) 国内市场：根据 PV Info Link，上周（8 月 15 日-8 月 19 日）电池片市场维持平稳，166mm/182mm/210mm 单晶 PERC 电池片均价分别为每片 1.28/1.29/1.28 元，分别较前周环比持平。15 号开始四川大规模正式宣布限电，加剧了电池片供应瓶颈，电池片有效产出的限制，叠加部分地区疫情发酵下影响电池厂家物流出货时程，主流尺寸电池片的价格有望打开上行空间；2) 海外市场：根据 PV Info Link，上周 166mm/182mm/210mm 单晶电池片均价分别为每片 0.17/0.17/0.17 美元，分别较前周环比持平。

图表 26. 国内电池片价格走势



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

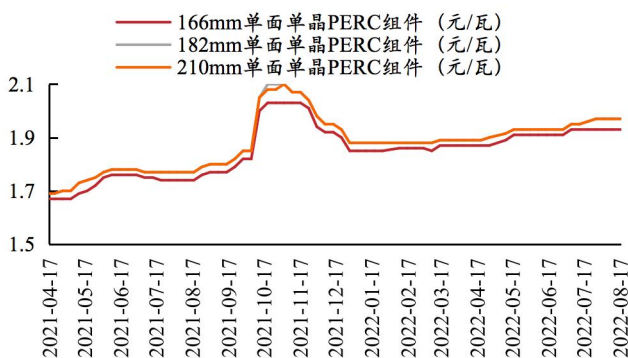
图表 27. 海外电池片价格走势



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

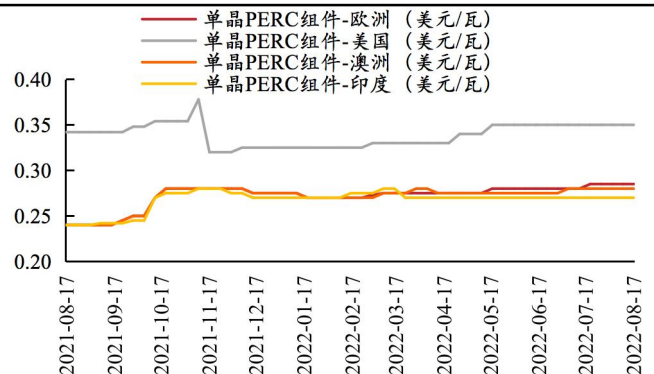
组件: 国内价格持平, 海外价格维稳。 1) 国内市场: 根据 PV Info Link, 上周 (8 月 15 日 - 8 月 19 日) 组件市场价格较为稳定, 166mm/182mm/210mm 单面单晶 PERC 组件均价分别为每片 1.93/1.97/1.97 元, 分别较前周环比持平。8 月组件需求疲软, 项目停摆情势严峻, 组件价格持续僵持; 2) 海外市场: 目前海外地区价格暂时稳定, 根据 PV Info Link, 其中亚太地区价格约每瓦 0.267-0.275 元美金(FOB)左右, 澳洲价格持稳约在每瓦 0.27-0.285 元美金左右。美国地区价格持稳在每瓦 0.34-0.38 元美金左右。欧洲当前执行价格 500W+单玻组件约每瓦 0.265-0.285 元美金, 现货价格每瓦 0.285-0.29 元美金。

图表 28. 国内组件价格走势



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

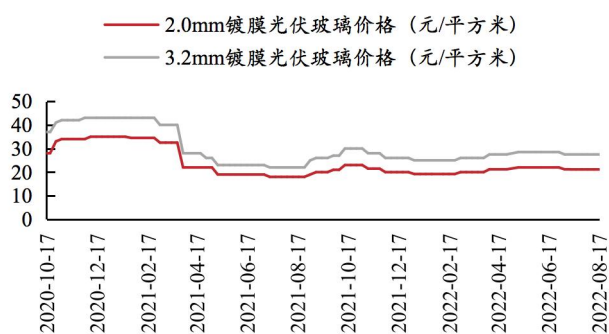
图表 29. 海外组件价格走势



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

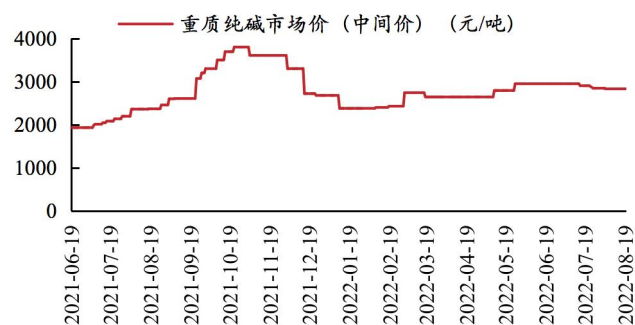
辅材: 光伏玻璃价格环比持平, 其余辅材价格维稳。 光伏玻璃: 根据 PV Info Link 及 Solarzoom, 上周 (8 月 15 日 - 8 月 19 日), 2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃主流大单价格分别为 21.15 元每平米/27.50 元每平米, 价格环比持平。截至 8 月 19 日, 其上游主要原材料重质纯碱市场价 (中间价) 为 2832 元/吨; 其他辅材: 在 8 月初国内部分辅材价格下调后, 上周主要辅材价格基本维稳。

图表 30. 光伏玻璃价格走势



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

图表 31. 重质纯碱市场价

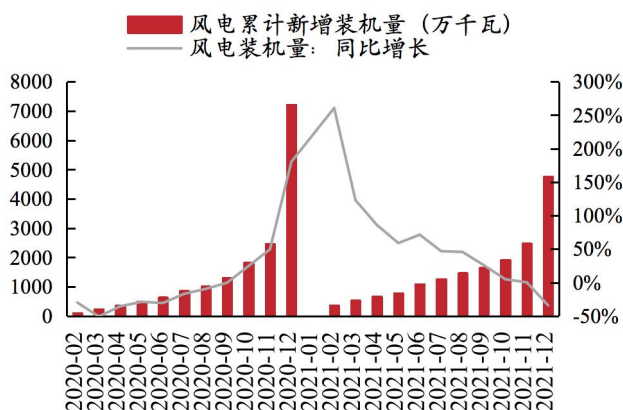


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3.3.2 风电产业链数据跟踪

风电装机量与风电发电量占比均稳步提升。2021 年 12 月实现新增风电装机量 2287 万千瓦，同比增长 92.6%，增速较先前月份有大幅回升；2021 年 1-12 月累计新增风机装机量达 4757 万千瓦。2021 年 12 月风力发电占发电量比重 6.99%，较 2021 年 8 月的年度最低占比 4.36% 上升 2.63pct，呈稳步提升趋势。

图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椋锂电、东亚前海证券研究所

图表 33. 我国风电占发电量比重



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椋锂电、东亚前海证券研究所

四、行业新闻及公司公告

4.1 行业新闻动态

【国家统计局: 公布 2022 年 7 月份能源生产情况】

8 月 15 日，国家统计局公布 2022 年 7 月份能源生产情况，电力生产增速加快。7 月份发电 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 26.6pct；风电增长 5.7%，增速比上月放缓 11.0pct；核电下降 3.3%，降幅比上月收窄 5.7pct；太阳能发电增长 13.0%，比上月加快 3.1pct。（国家统计局）

【国家能源局：今年 1-7 月全国太阳能发电装机容量同比增长 26.7%】

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%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2132 小时，比上年同期减少 84 小时。其中，火电 2476 小时，比上年同期减少 118 小时；核电 4340 小时，比上年同期减少 192 小时；风电 1304 小时，比上年同期减少 68 小时。1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2600 亿元，同比增长 16.8%。其中，太阳能发电 773 亿元，同比增长 304.0%。电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%。（国家能源局）

【九部委：印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》】

8 月 18 日，科技部、国家发展改革委、工业和信息化部等 9 部门联合印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》，方案统筹提出支撑 2030 年前实现碳达峰目标的科技创新行动和保障举措，到 2030 年，大幅提升能源技术自主创新能力，带动化石能源有序替代，推动能源绿色低碳安全高效转型。新能源发电方面：研发高效硅基光伏电池、高效稳定钙钛矿电池等技术，研究可突破单结光伏电池理论效率极限的光电转换新原理，研究高效薄膜电池、叠层电池等基于新材料和新结构的光伏电池技术，研发碳纤维风机叶片、超大型海上风电机组整机设计制造与安装试验技术、抗台风型海上漂浮式风电机组、漂浮式光伏系统。光储直柔供配电方面：研究光储直柔供配电关键设备与柔性化技术，建筑光伏一体化技术体系，区域-建筑能源系统源网荷储用技术及装备。零碳/低碳能源示范工程方面：建设大规模高效光伏、漂浮式海上风电示范工程；在可再生能源分布集中区域建设“风光互补”等示范工程；建立一批适用于分布式能源的“源-网-荷-储-数”综合虚拟电厂。在典型农业县域内结合自身特点，综合开展光伏农业、光储直柔建筑、农林废物清洁能源转化利用、分布式能源等技术集成示范。（科技部）

【国常会：决定延续实施新能源汽车免征购置税等政策 大力建设充电桩】

8月18日，李克强主持召开国务院常务会议，决定延续实施新能源汽车免征车购税等政策，促进大宗消费。为扩大消费、培育新增长点和促进新能源汽车消费、相关产业升级，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。大力建设充电桩，政策性开发性金融工具予以支持。

(Wind)

【特斯拉：美国要求特斯拉提供车内摄像头信息】

8月18日，美国高速公路交通安全管理局（NHTSA）要求特斯拉回答有关其旨在监测司机意识的车内摄像头的问题，此举是NHTSA对83万辆搭载了Autopilot的特斯拉汽车发起的调查的一部分。（第一电动）

4.2 行业公司公告

【亿纬锂能】关于子公司亿纬亚洲为EBIL提供担保的进展公告

8月15日，公司发布关于子公司亿纬亚洲为EBIL提供担保的进展公告。经公司子公司亿纬亚洲有限公司（以下简称“亿纬亚洲”）股东决议通过，亿纬亚洲向中信证券经纪（香港）有限公司（以下简称“中信证券”）出具《担保及赔偿保证》（以下简称“本担保书”），为其子公司EVE BATTERY INVESTMENT LTD.（以下简称“EBIL”）在中信证券开立的孖展融资账户提供连带责任担保。EBIL可利用该孖展融资账户进行不高于8亿港币的融资。为满足EBIL的资金需求，亿纬亚洲拟将上述担保额度由8亿港币调整至9亿港币，调整后，EBIL可利用该孖展融资账户进行不高于9亿港币的融资。

【格林美】关于控股子公司终止分拆至创业板上市的公告

8月15日，公司发布关于控股子公司终止分拆至创业板上市的公告。格林美股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年8月12日召开了第六届董事会第九次会议，审议通过了《关于控股子公司终止分拆至创业板上市的议案》。基于公司控股子公司江西格林循环产业股份有限公司（以下简称“格林循环”）完成电子废弃物分拆与业务重组的时间到上市申报的时间较短以及格林循环分拆与重组后的独立运行时间还不足两个独立运行年度的现实，为了给予格林循环更充分的时间及更宽松的环境发展电子废弃物循环利用业务，进一步夯实公司的独立性运行，进一步巩固及完善

“电子废弃物回收拆解+废塑料再生与废线路板综合利用”双轨驱动的新兴业务模式，提升业务竞争力与盈利稳定性，格林循环认为现阶段继续推进格林循环分拆上市的条件不成熟，决定终止本次分拆上市事项。公司同意控股子公司格林循环终止分拆至深圳证券交易所创业板上市的事项，公司将根据格林循环的业务发展情况以及资本市场外部环境等因素，统筹安排格林循环分拆上市事宜，一年内再次择机启动格林循环分拆上市。

【通威股份】发布半年报，投资建设 40 万吨高纯晶硅绿色能源项目

8 月 18 日，公司发布 2022 年半年度报告，公司 2022H1 实现营业收入 603.39 亿元，同比增长 127.16%；实现归母净利润 122.24 亿元，同比增长 312.17%。

8 月 18 日，公司发布公告，拟与保山市人民政府、昌宁县人民政府签署《云南通威二期 20 万吨高纯晶硅绿色能源项目投资协议》，在保山市新增投资约 140 亿元，建设年产 20 万吨高纯晶硅绿色能源项目，该项目将于 2024 年内竣工投产。

8 月 18 日，公司发布公告，拟与包头市昆都仑区人民政府签署《高纯晶硅三期及配套项目投资协议书》，在包头市新增投资约 140 亿元，建设年产 20 万吨高纯晶硅及配套项目，该项目将于 2024 年内竣工投产。

【东方日升】发布定向增发预案

8 月 18 日，公司发布公告，拟向不超过 35 名特定对象发行股票募集资金不超过 50 亿元，用于投资“5GW N 型超低碳高效异质结电池片与 10GW 高效太阳能组件项目”、“全球高效光伏研发中心项目”以及补充流动资金。

【固德威】发布定向增发预案

8 月 18 日，公司发布公告，拟向不超过 35 名特定对象发行股票募集资金不超过 25.40 亿元，用于投资“年产 20GW 并网逆变器及 2.7GWH 储能电池生产基地建设项目”、“年产 20GW 并网、储能逆变器及 1.8GWH 储能电池生产基地建设项目”以及补充流动资金。

【海优新材】发布定向增发预案

8 月 18 日，公司发布公告，拟向不超过 35 名特定对象发行股票募集资金不超过 11.60 亿元，用于投资“年产 2 亿平米光伏封装材料生产建设项目（一期）”、“上饶海优威应用薄膜有限公司年产 20000 万平光伏胶膜生产项目（一期）”以及补充流动资金。

五、核心公司估值水平与盈利预测

电力设备行业指数 2021 年 12 月份至今受年末调仓及新能源汽车补贴退坡事件影响以来，板块总体估值水平有一定回落。以 2022 年 8 月 19 日股价为基准，我们重点关注的新能源板块的 94 家公司 2022 年动态 PE 平均在 37 倍左右，2023 年 PE 约为 25 倍，部分高景气公司 2023 年市盈率甚至在 18 倍左右，当前总体估值调整已体现一定性价比，细分板块标的盈利预测如下表（盈利预测参考 Wind 一致预期）：

图表 34. 核心标的盈利预测估值

证券名称	股价 (元)	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)	EPS (元)				PE			年涨跌幅 (%)
				2021A	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	532.00	12,984	154.70	6.88	10.37	16.36	22.31	51.28	32.52	23.85	-9.52
亿纬锂能	110.80	2,104	27.80	1.54	1.71	3.12	4.50	64.78	35.54	24.63	-6.10
国轩高科	41.40	736	0.86	0.08	0.35	0.81	1.20	118.86	50.97	34.41	-19.04
孚能科技	38.30	410	-10.21	-0.89	-0.04	1.35	2.41	0.00	28.38	15.91	13.82
国电南瑞	28.65	1,918	58.20	1.02	1.01	1.18	1.37	28.48	24.22	20.85	-13.02
特锐德	18.35	191	1.83	0.18	0.36	0.59	1.15	51.39	30.99	16.02	-26.13
先导智能	61.17	957	17.30	1.28	1.71	2.50	3.22	35.83	24.50	18.98	-17.14
亿华通	101.99	102	-1.70	-2.29	0.73	1.40	2.56	139.29	72.85	39.88	-47.28
杉杉股份	28.78	644	42.41	2.04	1.50	1.94	2.41	19.13	14.81	11.93	-10.88
长远锂科	17.47	337	8.89	0.44	0.73	1.02	1.31	23.94	17.17	13.32	-24.96
容百科技	109.40	494	10.84	2.06	4.42	6.64	9.04	24.76	16.48	12.10	-5.13
德方纳米	356.30	619	15.12	8.95	9.99	13.23	17.89	35.65	26.93	19.92	30.85
当升科技	85.03	431	13.29	2.38	3.49	4.74	6.06	24.37	17.94	14.02	-1.50
璞泰来	66.40	924	23.70	2.53	2.13	3.08	4.12	31.13	21.56	16.11	-16.99
贝特瑞	65.30	475	16.30	2.97	3.16	4.40	5.80	20.67	14.83	11.26	-33.55
天赐材料	51.75	996	34.19	2.35	2.76	3.26	3.95	18.76	15.90	13.10	-9.15
新宙邦	47.96	356	16.63	3.18	2.66	3.20	3.85	18.00	14.99	12.44	-22.90
石大胜华	125.60	255	13.97	5.81	7.55	9.13	12.06	16.65	13.76	10.42	-36.43
恩捷股份	197.90	1,766	32.01	3.06	5.66	8.12	10.77	34.99	24.37	18.38	-20.86
中材科技	25.97	436	33.98	2.01	2.25	2.54	2.95	11.55	10.22	8.79	-21.47
星源材质	24.51	314	5.39	0.39	0.63	1.05	1.45	38.63	23.31	16.94	0.16
比亚迪	319.39	9,298	36.16	1.06	2.99	5.28	7.70	106.72	60.50	41.50	19.16
长城汽车	30.59	2,802	67.21	0.73	0.98	1.36	1.76	31.07	22.57	17.42	-36.86
隆基绿能	56.12	4,255	92.48	1.69	1.86	2.38	2.99	30.10	23.62	18.77	-8.55
协鑫集成	4.31	252	-18.71	-0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13.42
福斯特	70.17	934	20.41	2.35	2.06	2.61	3.07	34.06	26.85	22.88	-24.51
福莱特	40.42	868	17.19	0.99	1.37	1.90	2.44	29.53	21.24	16.59	-30.24
通威股份	59.96	2,699	174.66	1.82	4.97	4.21	4.47	12.07	14.23	13.42	36.14
金风科技	15.09	638	37.50	0.79	0.94	1.10	1.31	16.11	13.71	11.56	-6.82
天顺风能	17.50	315	7.65	0.73	0.79	1.10	1.38	22.19	15.85	12.72	-9.31
日月股份	27.80	269	4.54	0.69	0.65	1.05	1.32	42.66	26.50	21.05	-14.78
南都电源	26.95	233	-9.21	-1.60	0.80	1.12	1.59	33.66	24.00	16.95	90.32
天能股份	45.50	442	13.96	1.42	2.00	2.78	3.93	22.80	16.39	11.58	8.14
永福股份	67.15	124	0.70	0.22	1.04	1.66	2.32	64.79	40.48	28.88	22.66
百川股份	13.44	80	2.54	0.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.89
阳光电源	138.37	2,055	16.07	1.08	2.12	2.93	3.72	65.33	47.19	37.20	-4.99
明冠新材	57.00	94	1.31	0.75	1.38	2.51	3.44	41.21	22.71	16.58	66.08
锦浪科技	283.98	1,055	5.32	1.93	2.63	3.98	5.47	107.81	71.37	51.94	83.96
固德威	413.66	510	2.19	3.18	4.58	7.33	9.87	90.27	56.47	41.92	26.44
天合光能	72.19	1,565	21.17	0.87	1.68	2.67	3.52	42.92	26.99	20.53	-8.17
晶澳科技	69.07	1,626	26.32	1.28	1.84	2.52	3.24	37.63	27.37	21.31	4.47
晶科科技	6.08	176	4.12	0.13	0.22	0.28	0.32	27.06	21.93	18.93	-28.60

资料来源: Wind、东亚前海证券研究所 (收盘价截至 2022 年 8 月 19 日)、盈利预测参考 Wind 一致预期

六、 风险提示

双碳政策不及市场预期。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大,

若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪。

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

疫情发展超预期风险，全球经济恢复不及预期。

特别声明

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

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

分析师声明

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

分析师介绍

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

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

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

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>