

电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

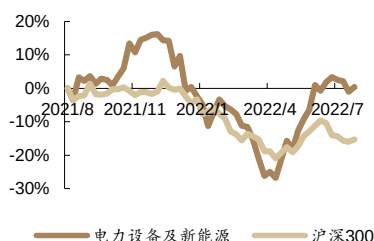
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《7 月欧洲销量点评：季度初短期承压，静待季末增长复苏》，2022.8.8
- 2.《晶盛机电（300316）：2021 年报盈利能力创新高，22Q1 在手订单超 222 亿》，2022.4.28
- 3.《晶盛机电（300316.SZ）：先进装备+先进材料双驱动，21 年预告业绩同比大增》，2022.1.13
- 4.《储能专题系列报告之储能行业总览——储能：能源革命下的超级赛道》，2021.12.24
- 5.《晶盛机电（300316.SZ）：单晶炉大单持续推动全年新单高增》，2021.11.9

短期多地区限电，不改中长期光伏投资火热

投资要点：

- **短期多地区限电，不改中长期光伏投资火热。**受极端高温少雨天气影响，多地区进行限电。工商企业让电于民，开启限电模式，其中以四川最为严重。四川作为光伏制造产业重镇，除本土企业通威股份外，包括晶科能源、协鑫科技、京运通、高测股份等均在四川设有生产基地。光伏硅料生产及拉棒环节的电耗水平较高，限电对这两个环节的影响较大。据硅业分会消息，本次限电影响工业硅产量 8000 吨左右，多晶硅产量 4000-6000 吨，单晶硅产能 1.27-1.5GW。初步预计受持续高温影响，限电时长仍将进一步拉长，而多晶硅和电池片企业重启耗时相对较长，单晶硅企业短时间内可恢复至正常运行状态，周期差异将导致 9 月单晶硅片处于供需紧平衡状态。但本次限电具有季节性、临时性、区域性的特点，不改中长期多企业进行产能扩建。本周公告中新老企业均有产能扩建，电池片环节新建产能主要为 TOPCon。
- **新能源汽车投资活动火热，头部电池厂商各有所为。**宁德时代拟在匈牙利建设新能源电池产业基地项目，投资金额不超过 73.4 亿欧元。比亚迪签约江西宜春，拟投资 285 亿元建设年产 30GWh 动力电池和年产 10 万吨电池级碳酸锂及陶瓷土（含锂）矿采选综合开发利用生产基地项目。亿纬锂能取得宝马大圆柱电池定点，相关产线正在建设。
- **工控及电力设备：**（1）受持续高温影响，国网浙江、安徽、四川以及南网经营区域用电负荷连创新高。四川受干旱影响，全省水电发电能力下降 5 成以上，电力供需尤为紧张。（2）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，1-7 月电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%；新增电源工程完成投资 2600 亿元，同比增长 16.8%。（3）南方电网预计 2030 年前基本建成新型电力系统。
- **新能源发电投资建议：**重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基股份、晶澳科技、天合光能；2) 盈利确定性高，估值处于周期底部的硅料环节：通威股份、大全能源等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：中环股份、双良节能；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光电源、德业股份。
- **新能源汽车投资建议：**建议关注以下投资主线：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等。3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等。4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **工控及电力设备投资建议：**多地用电负荷连创新高，电力智能化运维和特高压跨区输送是电网公司实现夏季负荷高峰用电保障的重要手段。建议重点关注电力智能化和特高压环节。1) 电力智能化关注：亿嘉和、宏力达、杭州柯林等；2) 特高压关注：国电南瑞、许继电气、思源电气等。
- **风险提示：**原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策影响。

内容目录

1. 周报专题：短期多地区限电，不改中长期光伏投资火热	5
1.1. 短期多地限电，加剧硅料环节紧张度	5
1.2. 中长期多企业规划产能扩建	6
1.3. 行业观点概要	7
1.3.1. 政策动态	7
1.3.2. 公司动态	8
1.4. 行业数据跟踪	10
1.5. 行业要闻及个股重要公告跟踪	11
2. 新能源汽车	11
2.1. 行业观点概要：投资活动火热，头部电池厂商各有所为	12
2.2. 行业数据跟踪	12
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	14
3. 工控及电力设备	15
3.1. 行业观点概要	15
3.2. 行业数据跟踪	15
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	16
4. 本周板块行情（中信一级）	17
5. 风险提示	18

图表目录

图 1: 现阶段 N 型电池技术分类	6
图 2: TOPCon 电池结构图	6
图 3: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	10
图 4: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	10
图 5: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	10
图 6: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	10
图 7: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	12
图 8: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	12
图 9: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	12
图 10: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	12
图 11: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	13
图 12: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	13
图 13: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	13
图 14: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	13
图 15: 负极价格 (单位: 万元/吨)	13
图 16: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	13
图 17: 工业制造业增加值逐渐回暖	15
图 18: 工业增加值累计同比增速维持高位	15
图 19: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况	15
图 20: 长江有色金属铜价格趋势 (元/吨)	15
图 21: 中信指数一周涨跌幅	17
图 22: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	18
表 1: 部分省市限电情况统计	5
表 2: 光伏产业链受限电影响部分公司统计	5
表 3: 新老企业规划产能扩建	6
表 4: 新能源发电行业要闻追踪	11
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪	11
表 6: 新能源汽车行业要闻追踪	14
表 7: 新能源汽车行业个股公告跟踪	14
表 8: 电力设备及工控行业要闻	16

表 9：电力设备及工控行业个股公告追踪.....	16
表 10：细分行业一周涨跌幅	17

1. 周报专题：短期多地区限电，不改中长期光伏投资火热

1.1. 短期多地限电，加剧硅料环节紧张度

受极端高温少雨天气影响，多地区进行限电。入夏以来，我国持续高温，多地最高温破历史极值，工商企业让电于民，开启限电模式，其中以四川最为严重。2022年8月14日，国网四川省电力公司发布《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》。通知中提到：从8月15日起取消主动错峰需求响应，在全省(除攀枝花、凉山)的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)，放高温假，让电于民，时间从2022年8月15日00:00至20日24:00。《通知》要求，各地要立即通知企业做好生产调整，保障保安负荷用电，迅速执行到位。此外今年夏季浙江、安徽、江苏、山东等省份均发布了限电令，限电将对相关地区的工商企业产生影响。

表 1：部分省市限电情况统计

省市	限电情况
四川省	从8月15日00:00至20日24:00，取消主动错峰需求响应，在全省(除攀枝花、凉山)的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)，放高温假。
浙江省	8月6日，浙江省发展和改革委员会印发《关于同意启动C级有序用电的函》，文件指出，浙江省8月8日根据用电缺口实际情况启动C级1250万千瓦有序用电措施，8月9日再视情调整有序用电等级。认真做好有序用电细化措施，压实各地责任，确保民生用电、绝不能拉闸限电，并会同地方发改(能源)、经信等主管部门做好企业沟通解释工作，加强舆情引导，切实将有序用电的影响降至最低，保障经济社会正常运行。
安徽省	8月9日，安徽省合肥市发改委、国网合肥供电公司发布《致全市电力用户节约用电倡议书》，称今夏全市电力供需形势紧张，倡导工业企业通过计划检修等方式错峰让电，主动支持缓解用电高峰时段供电压力。
江苏南京	8月12日，江苏南京市也发布节约用电倡议书，要求机关事业单位带头节电、工业企业严格科学用电、加强公共场所合理用电、提倡家庭生活节约用电。
山东省	6月7日，山东省发展和改革委员会、山东省能源局联合印发《2022年全省迎峰度夏有序用电方案》。方案中提出，科学组织实施有序用电，确保“限电不限民用”“限电不拉闸”，切实保障居民生活、公共服务和重要用户电力可靠供应。按照不低于全网历史最大用电负荷的5%、10%、15%、20%将有序用电划分为蓝色、黄色、橙色、红色四级预警，对应供电缺口规模分别为500万千瓦、1000万千瓦、1500万千瓦、2000万千瓦。其中，蓝色预警按每100万千瓦细分5档。
重庆市	8月16日晚，重庆市经济和信息化委员会、国网重庆电力公司联合发布《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》。通知指出，为确保电力安全有序供应，保障群众基本需求，启动有序用电一级方案，纳入有序用电方案的所有电力用户必须全部参与执行(保安负荷除外)让电于民，时间从8月17日00点至24日24点(后序限电将会根据气温变化和供需形势及时调整)。

资料来源：各省能源局、发改委，德邦研究所

本次限电具有季节性、临时性、区域性的特点，短期将加剧硅料环节紧张度。四川是光伏制造产业重镇，除了本土企业通威股份以外，包括晶科能源、协鑫科技、京运通、高测股份等均在四川设有生产基地。光伏硅料生产及拉棒环节的电耗水平较高，限电对这两个环节的影响也较大。根据硅业分会统计，本周受限电影响，光伏产业链相关企业开工率有所降低。四川省内晶硅光伏产业链配套布局完善，限电对生产活动造成的影响可控，不会出现单一环节的供需失衡。据硅业分会消息，本次限电影响工业硅产量8000吨左右，多晶硅产量4000-6000吨，单晶硅产能1.27-1.5GW。初步预计受持续高温影响，限电时长仍将进一步拉长，而多晶硅和电池片企业重启耗时相对较长，单晶硅企业短时间内可恢复至正常运行状态，周期差异将导致9月单晶硅片处于供需紧平衡状态。

表 2：光伏产业链受限电影响部分公司统计

	公司名称	生产基地	成立时间	注册资本	项目	公司回应
通威系	四川永祥光伏科技有限公司	四川乐山	2020年12月	18亿	15GW单晶拉棒切方项目	公司下属工厂还在运行，但的确出现了一定程度的符合下调，由于本次限电范围较广，如果持续时间较长，影响将会较大
	四川永祥硅材料有限公司	四川乐山	2016年5月20日	10亿	——	
	四川永祥能源科技有限公司	四川乐山	2021年7月	30亿	20万吨高纯晶硅项目	
	四川永祥股份有限公司	四川乐山	2002年11月12日	14.2亿	——	
	通威太阳能成都有限公司	四川成都	2011年4月1日	16亿	——	
	通威太阳能(眉山)有限公司	四川眉山	2019年2月	20亿	太阳能电池及组件	

	通合新能源（金堂）有限公司	四川金堂	2020 年 12 月	24 亿	15GW 电池及切片	
协鑫系	乐山协鑫新能源科技有限公司	四川乐山	2019 年 6 月	31.45 亿	颗粒硅 10 万吨	
	乐山协鑫集成科技有限公司	四川乐山	2020 年 12 月	1 亿	光伏电池 10GW	具体情况需进一步确认，后续将配合当地政策进行调整
	乐山协鑫储能材料科技有限公司	四川乐山	2022 年 6 月 1 日	1000 万	——	
	乐山协鑫绿色能源科技有限公司	四川乐山	2022 年 7 月	1000 万	——	
晶科系	四川晶科能源有限公司	四川乐山	2019 年 2 月	11 亿	硅片、电池、组件	积极协调其他基地的查能并积极申请用电保障
	乐山晶科能源有限公司	四川乐山	2021 年 4 月 25 日	3 亿	硅片	

资料来源：集邦新能源，能源一号，德邦研究所

1.2. 中长期多企业规划产能扩建

新老企业规划产能扩建，电池片环节新建产能主要为 TOPCon。 根据本周相关公司公告，硅料龙头企业通威股份拟在内蒙古包头新建年产 20 万吨高纯晶硅及配套项目、云南保山建设通威二期 20 万吨高纯晶硅项目。通威股份半年报披露，目前公司硅料产能 23 万吨，乐山三期 12 万吨项目已取得能耗指标批复，加上新公布扩产的产能，预计 2024 年公司硅料总产能将达 75 万吨，龙头地位进一步夯实。硅片龙头企业隆基绿能将鄂尔多斯年产 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。电池片环节新进入者众多，诸多新势力扩产 TOPCon 产线，例如玩具企业沐邦高科和乳业企业皇氏集团公告分别将建设 10GW 和 20GW 高效太阳能电池项目。中长期光伏产业链产能建设热情不减。

表 3：新老企业规划产能扩建

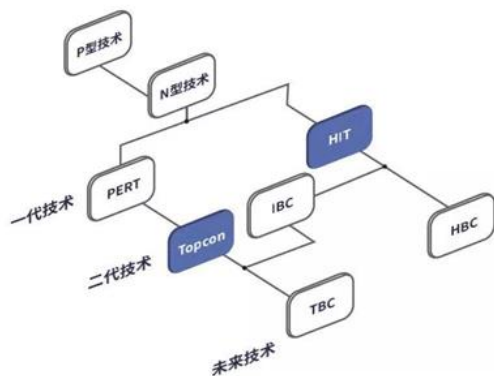
公司	公告日期	项目地址	项目概况	投资金额
通威股份	2022 年 8 月 17 日	内蒙包头 云南保山	内蒙包头年产 20 万吨高纯晶硅及配套项目 云南通威二期 20 万吨高纯晶硅绿色能源项目	预计总投资各约 140 亿，合计 280 亿元
隆基绿能	2022 年 8 月 14 日	鄂尔多斯	将原协议中约定的年产 20GW 单晶硅棒和切片项目变更为年产 46GW 单晶硅棒和切片项目，30GW 高效单晶电池项目及 5GW 高效光伏组件项目保持不变	总规划投资额提高至 264.5 亿元
极电光能	2022 年 8 月 16 日	江苏无锡	计划建设全球首条 GW 级钙钛矿光伏组件及 BIPV 产品生产线、100 吨钙钛矿量子点生产线、全球创新中心及总部大楼。	项目总投资额 30 亿元
海源复材	2022 年 8 月 15 日	江西新余	2.7GWN 型高效光伏电池项目	总投资额为 7 亿元
沐邦高科	2022 年 8 月 16 日	湖北鄂州	10GW TOPCON 光伏电池生产基地项目	预计 48 亿元人民币
皇氏集团	2022 年 8 月 16 日	安徽阜阳	20GW N 型 TOPCon 高效晶硅太阳能电池项目	——
上机数控	2022 年 8 月 15 日	江苏徐州	年产 25GW 单晶硅切片及年产 24GW N 型高效晶硅电池生产项目	预计为人民币 150 亿元
东方日升	2022 年 8 月 13 日	内蒙包头	拟投资工业硅生产线，项目完成后预计新增金属硅产能 20 万吨	约为 30.34 亿

资料来源：各公司公告，北极星太阳能光伏网，德邦研究所

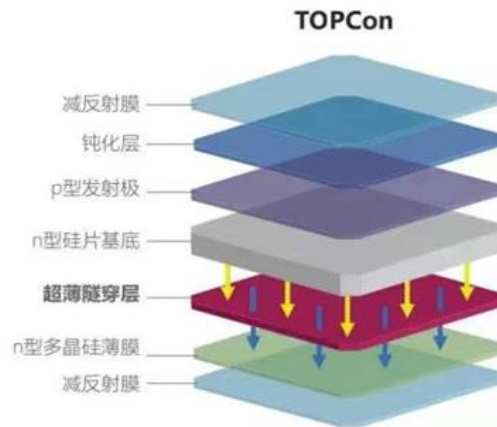
现阶段各企业选择 TOPCon 技术路线主要原因有：（1）效率更高：在电池效率方面，根据德国 ISFH 研究所理论计算结果，TOPCon 电池效率极限为 28.7%，在效率潜力方面具有领先优势；（2）低衰减：在低衰减方面，由于电池具有较高的稳定性，使得组件能够在实际电站中，首年衰减率为-1%和功率年衰减率可控制在-0.4%；（3）可兼容 PERC 产线：对于现存的 PERC 产线，单 GW 通过投资 5000-8000 万元即可升级为 TOPCon 产线，而 HJT 与 PERC 产线完全不兼容，需要进行新投资建设。

图 1：现阶段 N 型电池技术分类

图 2：TOPCon 电池结构图



资料来源：晶科能源官微，德邦研究所



资料来源：晶科能源官微，德邦研究所

1.3. 行业观点概要

1.3.1. 政策动态

浙江嵊泗县“十四五”：推进分布式光伏发电、分散式风力发电。8月18日，浙江嵊泗县人民政府发布关于嵊泗十四五期间实现碳中和，积极创建“零碳岛”的建议，其中提到，进一步增强清洁能源消费理念，加快推进风能、太阳能、氢能等可再生能源利用，适时推进分布式光伏发电、分散式风力发电、地热能集中供冷供热等绿色建筑的建设工程。利用地方资源禀赋研究多能互补、智能协同的清洁能源生态系统集成技术，减少或替代区域内化石能源、打造不同能源供应方案组成的“低碳岛”或“零碳岛”，推动传统能源向绿色低碳方向转型。

湖南岳阳县发布《分布式光伏发电项目管理暂行办法》。8月17日，湖南省岳阳市岳阳县人民政府印发《岳阳县分布式光伏发电项目管理暂行办法》，文件对居民分布式光伏发电项目、非居民分布式光伏发电项目申报资料予以明确。

浙江温州市电力发展“十四五”规划发布，预计至2025年底光伏装机3GW占比16.4%。8月10日，浙江温州市发展和改革委员会温州电力局关于印发《温州市电力发展“十四五”规划》的通知，其中提到：“十四五”期间，温州市规划常规电源主要有乐清电厂三期（装机容量2×100万千瓦）；规划清洁能源除三澳核电一期（装机容量2×120万千瓦）以外，以光伏、风电等新能源为主，如泰瀚光伏（装机容量55万千瓦）、华能苍南4号海上风电项目（装机容量40万千瓦）、华润苍南1号海上风电项目（装机容量40万千瓦）等。预计至2025年底，温州境内装机总量将达1832万千瓦，其中煤电934万千瓦，占比51.0%，核电120万千瓦，占比6.6%，水电96万千瓦，占比5.2%，风电148万千瓦，占比8.1%，光伏发电300万千瓦，占比16.4%，气电200万千瓦，占比10.9%，生物质发电占比较小，为1.8%。电力供应结构将得到优化，清洁能源装机容量占比将达49.0%。

川渝能源绿色低碳高质量发展协同行动方案发布。8月17日，重庆市人民政府四川省人民政府办公厅发布推动川渝能源绿色低碳高质量发展协同行动方案的通知，通知指出，加大可再生能源开发力度。统筹推进水、风、光多能互补开发，推进凉山州风电基地、四川“三州一市”（攀枝花市、阿坝州、甘孜州、凉山州）光伏基地建设，有序开发渝东北三峡库区城镇群、渝东南武陵山区城镇群的风、光资源。因地制宜推进整县屋顶分布式光伏开发，积极发展生物质能、地热能等新能源。

宁夏：鼓励风光等新能源发电参与交易、加快布局实施一批源网荷储一体化和光伏电站等项目。8月16日，宁夏回族自治区人民政府办公厅关于促进全国一体化算力网络国家枢纽节点宁夏枢纽建设若干政策的意见发布，其中提到，支持中卫数据中心集群和其他有条件的数据中心建设“绿电园区”，加快布局实施一批源网荷储一体化和光伏电站等项目。积极支持宁夏数字公司、数据中心企业采用绿电直供、源网荷储一体化等方式参与绿电市场交易和“绿电园区”建设。畅通绿色电

力采购渠道，建立绿色电力碳排放抵消机制，鼓励企业积极购买绿色电力。

科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）出炉，研发高效硅基电池、高效稳定钙钛矿电池等技术。日前，科技部等九部门关于印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》的通知，通知中提到研发高效硅基光伏电池、高效稳定钙钛矿电池等技术，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。研发高可靠性、低成本太阳能热发电与热电联产技术，突破高温吸热传热储热关键材料与装备。研发具有高安全性的多用途小型模块式反应堆和超高温气冷堆等技术。开展地热发电、海洋能发电与生物质发电技术研发。

宁夏发布“节约用电倡议书”：鼓励安装分布式光伏。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。

广东肇庆发布能源发展“十四五”规划，光伏装机 2.17GW。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 千瓦，户用光伏项目装机规模约为 0.5 千瓦。

浙江东阳市将对光伏项目发光伏补贴。8 月 16 日，东阳市人民政府发布《关于进一步加快我市光伏产业发展和促进节能降碳的实施意见（征求意见稿）》，意见稿指出，到 2025 年度，全市累计安装光伏发电容量 300 兆瓦以上，其中 2022 年新增装机 40 兆瓦以上。意见稿还指出，设立专项资金，对 2022 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间建成的光伏发电项目，根据实际发电量按 0.12 元/千瓦时给予补助，连续补助 3 年，每年发放一次。

江西省发布碳达峰碳中和财政资金管理暂行办法。8 月 15 日，江西省人民政府 江西省财政厅 江西省发改委印发《江西省碳达峰碳中和财政资金管理暂行办法》的通知，通知指出，对于引导促进各地统筹推进碳达峰碳中和工作的支持事项，主要采取因素法分配，由各地按要求统筹确定具体支持事项或项目。测算因素为单位地区生产总值能源消耗降低目标完成比例、新能源发电量占本区域全社会用电量比重、地方财政困难程度和绩效评价，权重分别为 40%、30%、15%、15%。省财政厅会同省发展改革委可结合年度工作重点确定和调整上述分配因素和权重，单个因素权重的调整幅度不超过 20%，绩效评价因素权重不低于 10%。

长三角示范区碳达峰实施方案印发，因地制宜开展“光伏+农渔林业”开发试点。日前，长三角生态绿色一体化发展示范区执行委员会发布《长三角生态绿色一体化发展示范区碳达峰实施方案》，方案指出，推动整区(县)光伏建设，加快分布式光伏发电规模化、多元化发展，鼓励开发分布式光伏发电项目，推进分布式发电市场化交易，因地制宜开展“光伏+农渔林业”开发试点。积极引导大型既有建筑完成节能改造，新建及改扩建的公共建筑与工业厂房应按照同步设计、同步实施的要求建设屋顶分布式光伏发电。通过智能光伏公交站、光伏停车场、光储充项目、工业厂房光伏、污水厂光伏等建设，形成以光伏为特色的可再生能源园区。

1.3.2. 公司动态

安徽南玻二窑 1200T/D 光伏线顺利点火。南玻集团官微披露，8 月 18 日上午 10 点 58 分，中国南玻集团旗下全资子公司安徽南玻新能源材料科技有限公司（简称安徽南玻）二窑 1200T/D 光伏线顺利点火。今年 5 月 8 日，该项目首线点火，时隔 3 个多月，2#窑炉成功点火，标志着安徽南玻项目建设又一次取得了突破性进展，将对南玻集团凤阳项目的整体完成产生积极推动作用。

正泰集团光伏逆变器产业（泰顺）智能制造基地正式投产。8 月 18 日上午，

正泰集团光伏逆变器产业（泰顺）智能制造基地投产仪式在罗阳镇小微万创园隆重举行。正泰光伏逆变器产业是正泰集团绿色能源产业链中核心一员，拥有自主知识产权 1kW-3.125MW 全系列光伏逆变器产品，满足户用屋顶系统、商用屋顶系统和地面大型光伏电站系统等全场景需求，拥有近百项发明专利技术。泰顺制造基地生产面积 3000 平方米，一期投建 1GW 25~30kW 光伏户用逆变器智能制造产线，二期投建 2GW 40~100kW 工商业组串式逆变器和储能变流器制造线，达产后年产量可达 3GW。

中信博天双跟踪系统全球首发 助力大基地项目实现更低 LCOE。“双面组件、高容配比、跟踪支架”的组合应用，已经成为光伏电站采取降低项目 LCEO 的主要方式。8 月 18 日，中信博重磅推出新一代天双 SkyWings 双排多点平行驱动跟踪系统，通过多项技术创新，直击行业痛点，力求通过安全、稳定、可靠的跟踪系统，真正助力项目实现价值最大化，推动跟踪支架行业高质量发展。

金辰股份首台微晶 HJT PECVD 量产设备交付发货。金辰股份官微披露，近日，金辰股份首台套微晶 HJT PECVD 量产设备成功交付发货。HJT 异质结是下一代高效光伏电池技术，PECVD 设备又是异质结技术路线中的核心。该设备的交付，意味着金辰股份在 N 型 HJT 电池设备领域迈出了关键坚实的一步。

三峡水利：拟投建多个新能源项目 开拓分布式等能源市场。8 月 17 日，三峡水利发布公告称，按照国家“碳达峰、碳中和”能源目标要求和能源产业发展方向，为落实公司“十四五”战略发展规划，积极拓展新业务空间，拟由全资子公司——重庆两江长兴电力有限公司通过下设的项目公司投资建设“重庆龙兴赣锋能源站”项目。公司表示，这有利于开拓分布式能源和用户侧综合能源市场，提升公司业绩，培育未来新的利润增长点。

海优新材：拟定增募资不超过 11.6 亿元用于年产 2 亿平米光伏封装材料生产建设项目。8 月 18 日，海优新材发布公告，公司拟定增募资不超过 11.6 亿元，资金将用于年产 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 2 亿平光伏胶膜生产项目（一期）、补充流动资金。

极电光能 GW 级钙钛矿产业基地项目落地江苏锡山，总投资 30 亿。8 月 16 日，极电光能全球总部及钙钛矿创新产业基地项目正式签约落户锡山。此次计划在锡山经济技术开发区设立极电光能钙钛矿创新产业基地，项目总投资额 30 亿元，占地面积 156 亩。计划建设全球首条 GW 级钙钛矿光伏组件及 BIPV 产品生产线、100 吨钙钛矿量子点生产线、全球创新中心及总部大楼。

沐邦高科：拟 48 亿元投建湖北鄂城区 10GW TOPCON 电池项目，终止与江西安义县签订的 8GW 项目。8 月 16 日沐邦高科发布公告称，公司终止与安义县人民政府签订的建设 8GW TOPCON 光伏电池生产项目框架协议。沐邦高科表示，《框架协议》签订后，公司与安义县人民政府就本次合作的项目推进工作进行了充分沟通和交流，截至目前未形成具体合作协议。经双方友好协商，公司决定终止与安义县人民政府签订的《框架协议》。同日公告显示，沐邦高科与鄂城区人民政府签订了《战略合作框架协议》。双方愿意充分利用和发挥各自的资源优势，在鄂城区人民政府园区内安排项目用地约 500 亩，建设 10GW TOPCON 光伏电池生产基地项目。项目投资规模预计 48 亿元。

海源复材：拟投 7 亿元建设 2.7GW N 型高效光伏电池。8 月 15 日，海源复材发布公告称，为进一步践行公司发展战略，以国家鼓励发展光伏产业为契机，优化公司新能源产业布局，满足企业自身发展和市场需求，公司以全资孙公司新余赛维能源科技有限公司为投资主体，在江西新余高新区投资建设 2.7GW N 型高效光伏电池项目。

特变电工：拟投建 20 万吨/年高纯硅及配套源网荷储一体化项目。8 月 15 日，特变电工发布公告称，公司天池能源公司以其全资子公司楼兰新材料为主体，在新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县工业园投资建设 20 万吨/年高纯硅及配套源网荷储一体化项目，本项目总投资约 65.09 亿元。

上机数控：拟投建 25GW 单晶硅切片+24GW N 型电池。8 月 15 日，上机数控发布公告称，公司拟于徐州经济技术开发区投资建设新能源产业园，包括年产 25GW 单晶硅切片及年产 24GW N 型高效晶硅电池生产项目，项目总投资预计 150 亿元。公告显示，项目分为三期实施，一期建设 25GW 单晶硅切片产能，二期建设 14GW 高效晶硅电池产能，三期建设 10GW 高效晶硅电池产能。

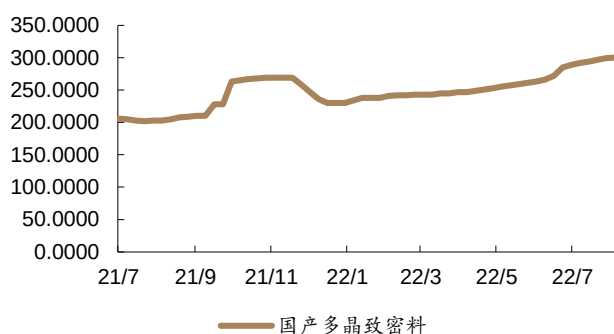
1.4. 行业数据跟踪

- **硅料：**根据硅业分会 8 月 17 日公布的数据，本周国内单晶复投料价格区间在 30.0-31.0 万元/吨，成交均价 30.53 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，成交均价为 30.32 万元/吨，成交均价周环比上涨 0.33%。
- **硅片：**根据 PVInfoLink 8 月 17 日公布的数据，单晶硅片 166mm/165 μ m、182mm/165 μ m、210mm/160 μ m 硅片价成交均价分别为 6.26 元/片、7.52 元/片、9.91 元/片，环比持平。
- **电池片：**根据 PVInfoLink 8 月 17 日公布的数据，166mm 单晶 PERC 电池片、182mm 单晶 PERC 电池片、210mm 单晶 PERC 电池片成交均价分别在 1.28 元/W、1.29 元/W、1.28 元/W，环比持平。
- **组件：**根据 PVInfoLink 8 月 17 日公布的数据，单面单玻组件 166mm 及以下、182mm 和 210mm 的组件均价为 1.93 元/W、1.97 元/W 和 1.97 元/W，环比持平。双面双玻组件 182mm 单晶 PERC 和 210mm 单晶 PERC 组件均价为 1.99 元/W，环比持平。

评论：疫情叠加限电供应再次承压。据硅业分会消息，本周国内多晶硅价格延续小幅上涨，以少量散单成交价为主，主要由于以下原因：（1）绝大多数硅料企业均无订单余量，负库存状态持续，硅料紧张程度依旧未减；（2）四川限电，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；（3）受新疆疫情影响，新疆硅料企业虽正常出货，但物流运输车辆及运输时间保障问题均受到不同程度的影响。硅片、电池片环节受限电和上游硅料供应影响，产量也出现一定水平下滑，预计后市价格下跌困难。据 PVInfoLink 消息，组件环节 8 月需求疲软，交易量逐渐下滑，组件价格持续僵持，本周依旧以工商业分布式项目走单为主。

投资建议：重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：**晶科能源、隆基股份、晶澳科技、天合光能**；2) 盈利确定性高，估值处于周期底部的硅料环节：**通威股份、大全能源等**；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：**中环股份、双良节能**；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：**锦浪科技、阳光能源、德业股份**。

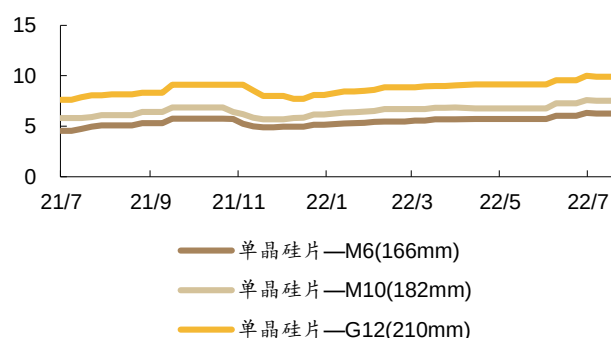
图 3：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



资料来源：WIND，德邦研究所

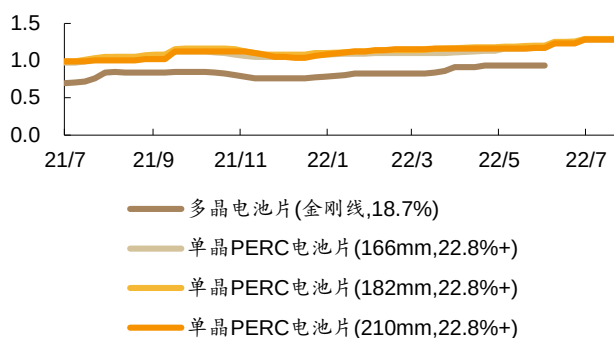
图 5：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）

图 4：单晶硅片价格（单位：元/片）

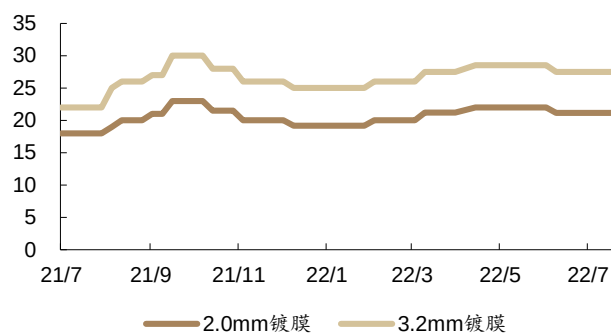


资料来源：WIND，德邦研究所

图 6：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源: WIND, 德邦研究所



资料来源: WIND, 德邦研究所

1.5. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4: 新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
中国天楹与国家电投合作 1GWh 重力储能、5GW 绿电项目	http://m6z.cn/5tHWRU
四川: 聚焦清洁能源、动力电池、晶硅光伏、钒钛和存储产业等绿色低碳优势产业	http://m6z.cn/5tHX1K
贵州: 优先支持整县分布式光伏、煤炭清洁利用等绿色发展项目	http://m6z.cn/6r71cw
甘肃庆阳: 与华能签署新能源产业链项目合作框架协议, 总投资 105 亿	http://m6z.cn/5tICay
首航高科在酒泉设子公司用于 1.52GW 风光热(储)新能源多能互补一体化项目	http://m6z.cn/6rSMqF
中南文化拟出资 5100 万元设立合资公司, 负责江阴分布式光伏开发、建设和运营	http://m6z.cn/6rPI9p
江苏锡山: 极电光能 GW 级钙钛矿产业基地项目落地, 总投资 30 亿	http://m6z.cn/5X4uau
三峡水利拟投建多个新能源项目, 总投资不超过 6.73 亿	http://m6z.cn/6jEaux
中国能建广西电力设计研究院中标 1.632GW 光伏项目	http://m6z.cn/5t66dY

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 德邦研究所

表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪

股票名称	公告简介
特变电工	中标“昌吉州准东 2×66 万千瓦火电机组项目竞争性配置投资主体”项目, 预计项目总投资 49.8 亿元, 占 2021 年营收 8.1%
奥特维	持股 5%以上股东无锡华信拟减持不超过 6%股份。
泰胜风能	拟出售子公司泰胜加拿大塔架资产
中材科技	发布 22 年半年度报告, 1-6 月内实现营业收入 99.2 亿元, 同比增加 6.0%; 归母净利润 18.7 亿元, 同比增加 1.3%
恒润股份	发布 22 年半年度报告, 1-6 月内实现营业收入 8.1 亿元, 同比减少 31.9%; 归母净利润 0.4 亿元, 同比减少 82.5%
固德威	拟定增股票数量不超过发行前公司总股本的 30%, 募资不超过 25.4 亿, 其中 12.7 亿用于年产 20GW 并网逆变器及 2.7GWH 储能电池生产基地建设项目、8.7 亿元用于年产 20GW 并网、储能逆变器及 1.8GWH 储能电池生产基地建设项目
海优新材	拟定增股票数量不超过发行前公司总股本的 30%, 募资不超过 11.6 亿, 其中 5 亿用于年产 2 亿平米光伏封装材料生产建设项目、3.2 亿元用于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
晶科科技	持股 5%以上股东碧华创投拟减持不超过 2%股份
天顺风能	发布 22 年半年度报告, 1-6 月内实现营业收入 20.4 亿元, 同比减少 37.9%; 归母净利润 2.5 亿元, 同比减少 68.2%
川能动力	发布 22 年半年度报告, 1-6 月内实现营业收入 14.6 亿元, 同比减少 56.1%; 归母净利润 3.3 亿元, 同比增加 12.4%

资料来源: WIND, 德邦研究所

2. 新能源汽车

2.1. 行业观点概要：投资活动火热，头部电池厂商各有所为

宁德时代拟在匈牙利建设新能源电池产业基地项目，投资金额不超过 73.4 亿欧元。8 月 13 日宁德时代发布公告，将在在匈牙利德布勒森市投资建设新能源电池生产基地，项目投资总额不超过 73.4 亿欧元，项目建成后将实现年产 100GWh 动力电池，总建设期预计不超过 64 个月，其中首栋厂房在获得相关审批后将于 2022 年内开工建设。该工厂位于德布勒森南部工业园区，靠近奔驰、宝马、Stellantis、大众等整车厂客户，奔驰将是工厂初始产能规模下的最大客户。这是继德国工厂后，宁德时代在欧洲投资的第二座工厂，相关产线的建设将推进宁德时代的欧洲供应链本土化进程。

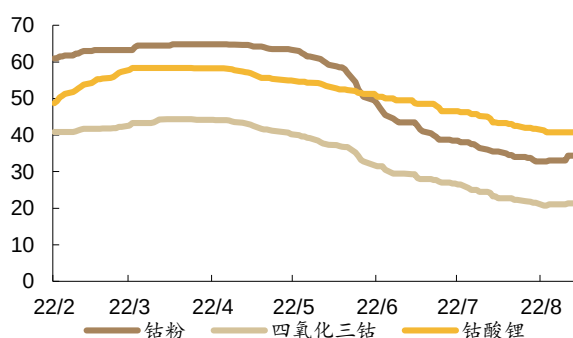
比亚迪签约江西宜春，拟投资 285 亿元建设年产 30GWh 动力电池和年产 10 万吨电池级碳酸锂及陶瓷土(含锂)矿采选综合利用生产基地项目。8 月 15 日，宜春市政府与比亚迪正式签订战略合作框架协议，意味着继宁德时代、国轩高科之后，第三位新能源头部企业落户宜春。宜春具备优越的自然禀赋，拥有世界最大的锂云母矿，开采量占世界 70% 以上，氧化锂的可开采量占全国的 31%、世界的 12%。相关合作的开展不仅有利于比亚迪扩大产能覆盖，因地制宜降低生产成本，也能够帮助宜春发挥自身“亚洲锂都”的区位优势，推进我国又一新能源重点区域的形成。

亿纬锂能取得宝马大圆柱电池定点，相关产线正在建设。8 月 17 日，路透社报道称亿纬锂能将为宝马在欧洲的新系列电动汽车提供大圆柱电池，该系列车型将于 2025 年上市。对于相关媒体报道，亿纬锂能回应称已取得宝马定点，相关产线正在建设。此前于 8 月 11 日，亿纬锂能发布募资说明书，拟投资 43.75 亿元在湖北荆门建设 46 系列动力储能锂离子电池自产线，项目建设期 3 年，规划产能 20GWh。

投资建议：建议关注以下主线。1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等。3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等。4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

2.2. 行业数据跟踪

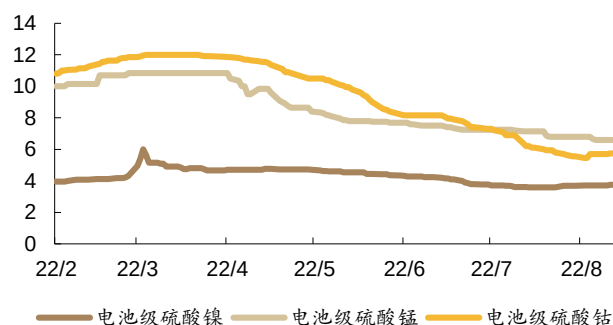
图 7：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

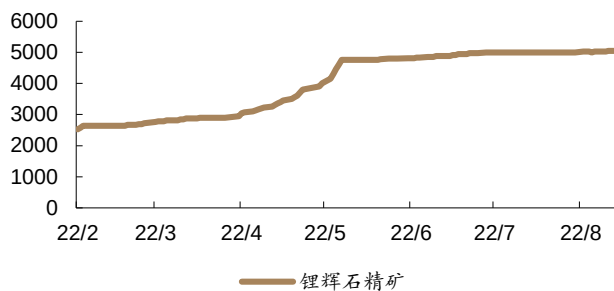
图 9：锂精矿价格（单位：美元/吨）

图 8：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



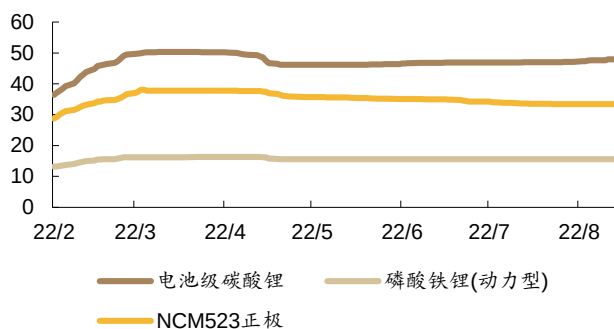
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



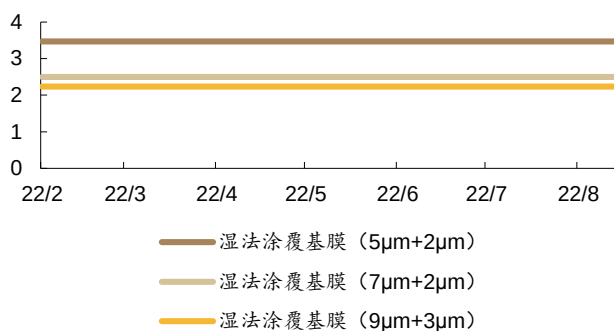
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：正极材料价格（单位：万元/吨）



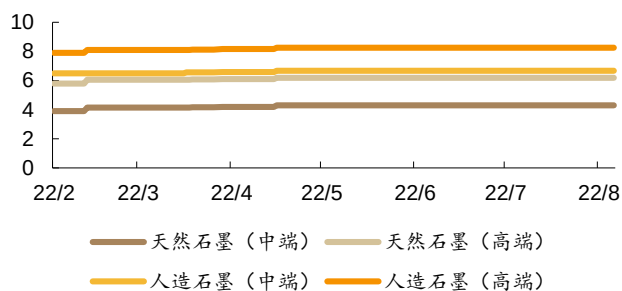
资料来源：SMM，德邦研究所

图 13：隔膜价格（单位：元/平方米）

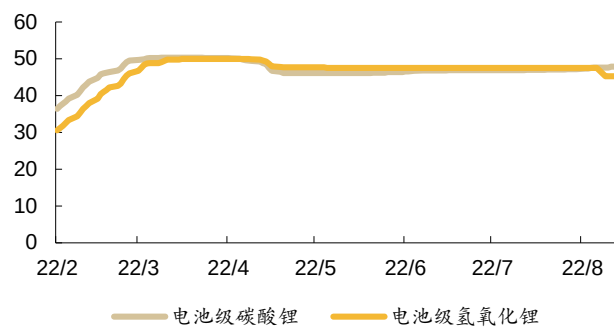


资料来源：SMM，德邦研究所

图 15：负极价格（单位：万元/吨）

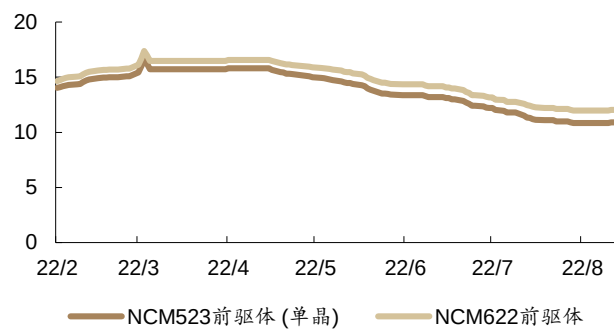


资料来源：SMM，德邦研究所



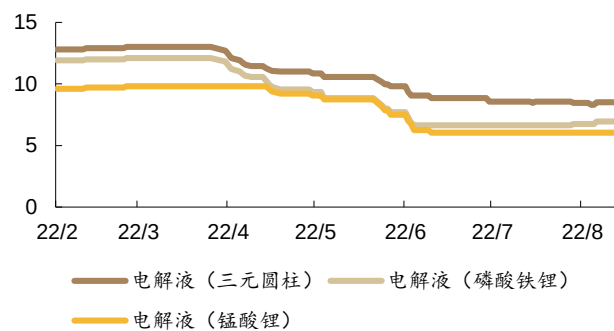
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



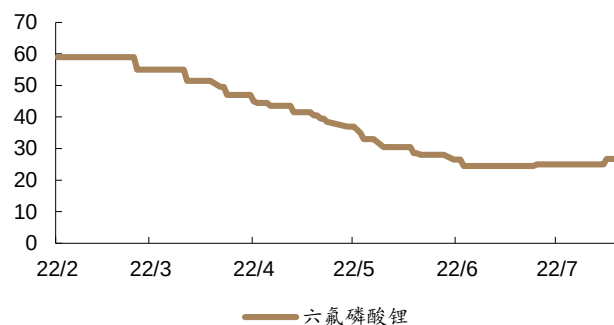
资料来源：SMM，德邦研究所

图 14：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 16：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 6：新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
宁德时代拟在匈牙利投资建设新能源电池产业基地项目，总投资不超过 73.4 亿欧元	http://m6z.cn/5PAyPH
Stellantis 拟投资数十亿美元在墨西哥生产电动汽车	http://m6z.cn/6c4D98
蔚来在加利福尼亚建立了美国总部，拟 2025 年进军美国市场	http://m6z.cn/6r9i5G
成都：将在 8 月 26 日起举办 2022 年国内首个 A 级车展	http://m6z.cn/6rV0hL
亿纬锂能将为宝马供应电池，公司产线正在建产	http://m6z.cn/5t5mpY
华为与中汽中心将合作推出智能车载光系列产品	http://m6z.cn/6jFu0z
上汽旗下享道出行完成超 10 亿元 B 轮融资，Momenta 参投	http://m6z.cn/5tJ6bG
大众申请箱形框架底盘专利，可用于电动汽车	http://m6z.cn/5PB3Zt
江西宜春：与比亚迪签订战略合作协议，比亚迪拟建设动力电池和电池级碳酸锂及陶瓷土（含锂）生产基地项目	http://m6z.cn/6c6ayC

资料来源：第一电动网，新出行，德邦研究所

表 7：新能源汽车行业个股公告跟踪

股票名称	公告简介
宏发股份	发布 22 年半年度报告，1-6 月内实现营业收入 58.7 亿元，同比增长 18.63%；归母净利润 6.2 亿元，同比增长 19.30%
九号公司	发布 22 年半年度报告，1-6 月内实现营业收入 48 亿元，同比增长 2.2%；归母净利润 2.6 亿元，同比增长 0.63%
格林美	控股子公司青美邦投资印尼镍资源新增 2.3 万吨镍/年
通威股份	发布 22 年半年度报告，1-6 月内实现营业收入 603.4 亿元，同比增长 127.2%；归母净利润 122.2 亿元，同比增长 312.17%；拟在包头市投资年产 20 万吨高纯晶硅及配套项目，总投资约 140 亿
紫江企业	发布 22 年半年度报告，1-6 月内实现营业收入 46.2 亿元，同比减少 5.1%；归母净利润 2.3 亿元，同比减少 29.5%
翔丰华	持股 5%以上股东启迪汇德拟减持 1.02%股份
华友钴业	发布 22 年半年度报告，1-6 月内实现营业收入 310.2 亿元，同比增加 117.0%；归母净利润 22.6 亿元，同比增加 53.6%
金风科技	发布 22 年半年度报告，1-6 月内实现营业收入 166.6 亿元，同比减少 8.1%；归母净利润 19.2 亿元，同比减少 5.9%
蔚蓝锂芯	发布 22 年半年度报告，1-6 月内实现营业收入 38.0 亿元，同比增加 23.3%；归母净利润 3.5 亿元，同比增加 3.5%
斯莱克	拟定增股票募资 8.4 亿，并在 8 月 25 日深交所创业板上市

资料来源：WIND，德邦研究所

3. 工控及电力设备

3.1. 行业观点概要

60 年罕见高温，多地用电负荷连创新高。受持续高温影响，国网浙江、安徽、四川以及南网经营区域用电负荷连创新高。其中四川受干旱影响，全省水电发电能力下降 5 成以上，电力供需尤为紧张，四川达州对居民进行限电，滚动限电时间从 8 月 16 日的 2.5 个小时延长到 8 月 17 日的 3 个小时。国务院副总理韩正 8 月 17 日在国家电网召开座谈会，强调电力能源保供，加强全网统一调度，完善分级用电负荷管理，坚决防止民生、公共服务和重点行业拉闸限电。

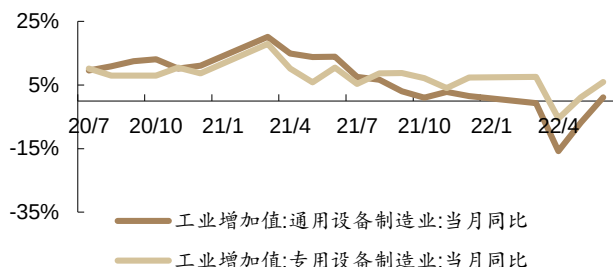
1-7 月份电网及电源工程投资均实现两位数以上增长。8 月 19 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据，1-7 月电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%；新增电源工程完成投资 2600 亿元，同比增长 16.8%。电力投资持续增长，一方面是为了保障用电安全，另一方面也是起到逆周期调节作用。

南方电网预计 2030 年前基本建成新型电力系统。8 月 15 日，南方电网公司发布《2021 年企业社会责任报告》。据《报告》，2021 年南方区域可再生能源发电基本实现全额消纳，基本实现全额消纳，非化石能源电量占比达 48.9%。公司积极推动绿色能源市场化交易，绿色电力交易全能成交量达到 15.9 亿千瓦时；积极建设健全充电基础设施，公司充电桩保有量达 7.3 万支，充电桩县级及以上城市全覆盖，乡镇覆盖率达 60%；农网投资 406.5 亿元，补齐偏远地区供电短板。

投资建议：多地用电负荷连创新高，电力智能化运维和特高压跨区输送是电网公司实现夏季负荷高峰用电保障的重要手段。建议重点关注电力智能化和特高压环节。1) 电力智能化关注：亿嘉和、宏力达、杭州柯林等；2) 特高压关注：国电南瑞、许继电气、思源电气等。

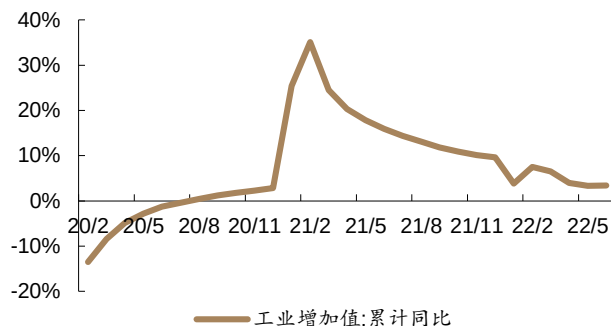
3.2. 行业数据跟踪

图 17：工业制造业增加值逐渐回暖



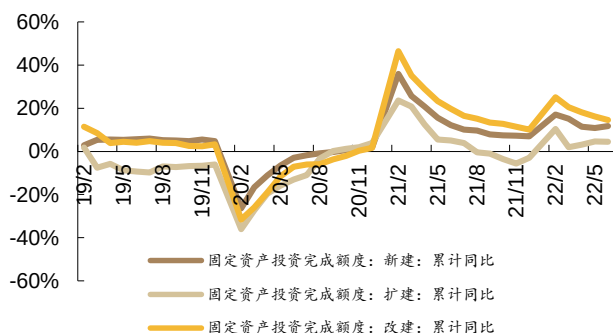
资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：工业增加值累计同比增速维持高位



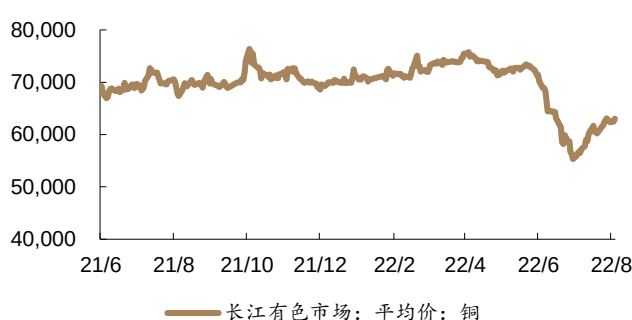
资料来源：WIND，德邦研究所

图 19：固定资产投资完成超额累计同比增速情况



资料来源：WIND，德邦研究所

图 20：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 8：电力设备及工控行业要闻

要闻简介	信息来源
东方风电首台国产化 PLC 改造风电机组并网发电	http://m6z.cn/6c4zQ8
贵州：26 项举措推进水风光火协同新型电力系统建设	http://m6z.cn/5Aybxz
广东：核准茂名博贺电厂扩建 100 万千瓦超超临界燃煤发电机组	http://m6z.cn/5Px5GF
陕西：西安、宝鸡等 6 地区废止 25 个风电项目，7 个光伏项目	http://m6z.cn/5X3iTU
淮南：集中签约 10 能源项目，总投 330 亿	http://m6z.cn/64AGUx
南方电网成立广州可再生能源公司解决 4000 亿可再生能源发电补贴	http://m6z.cn/5t6FmG

资料来源：国际电力网，德邦研究所

表 9：电力设备及工控行业个股公告追踪

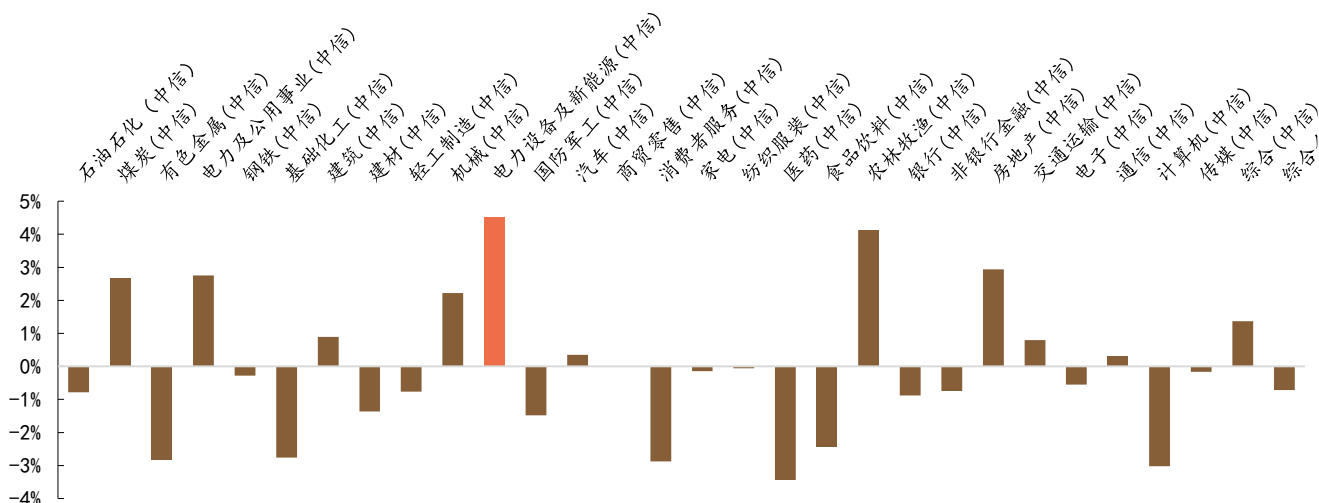
股票名称	公告简介
科士达	发布 22 年半年度报告，报告期内实现营业收入 15.2 亿元，同比增长 27.79%；归母净利润 2.2 亿元，同比增长 21.87%
壹石通	颁布 2022 年限制性股票激励计划，约占总股本 1.64%，拟授予激励对象 142 人
横店东磁	发布 22 年半年度报告，1-6 月内实现营业收入 93.7 亿元，同比增长 64.63%；归母净利润 7.97 亿元，同比增长 45.96%
安靠智电	签订 220kV 线路建设（GIL 管母标段）采购合同，约占 2021 营收 2.28%

资料来源：WIND，德邦研究所

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周上升了 4.53%，涨跌幅居中信一级行业第 1 名，跑赢沪深 300 指数 5.49 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为 7.00%、6.62%、2.47%、4.96%、4.77%、0.03%。

图 21：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

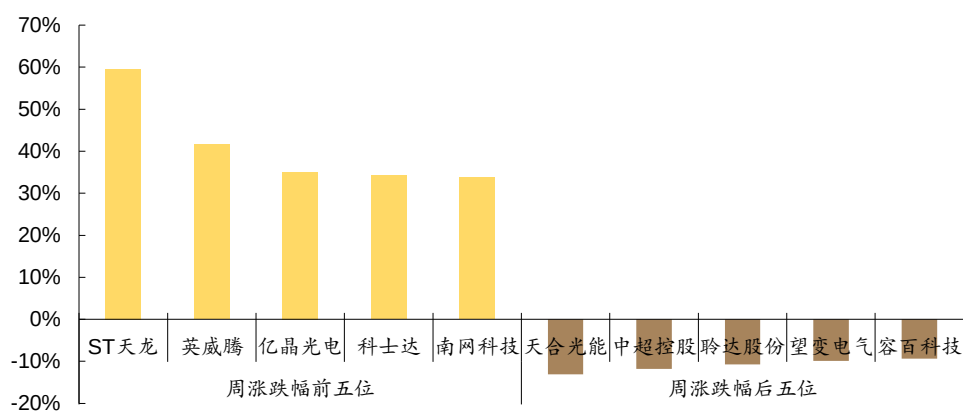
表 10：细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	本周收盘价	上周收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	3,258.08	3,276.89	-0.57%	3,269.97	-0.36%	12.65	1.39
深证综指	399001.SZ	12,358.55	12,419.39	-0.49%	12,394.02	-0.29%	27.49	2.96
沪深 300	000300.SH	4,151.07	4,191.15	-0.96%	4,238.23	-2.06%	12.03	1.46
CS 电力设备	CI005011.WI	13,266.12	12,691.22	4.53%	12,952.99	2.42%	52.27	4.57
输变电设备	CI005472	2,328.42	2,176.12	7.00%	2,213.44	5.19%	48.20	3.55
配电设备	CI005473	1,768.68	1,658.83	6.62%	1,754.76	0.79%	28.63	2.83
光伏	CI005286	20,245.80	19,758.68	2.47%	19,630.21	3.14%	54.66	6.51
风电	CI005284	4,689.24	4,467.68	4.96%	4,770.70	-1.71%	24.75	2.65
核电	CI005476	1,415.14	1,350.77	4.77%	1,343.11	5.36%	14.57	1.67
新能源汽车	884076.WI	3,977.73	3,976.70	0.03%	4,045.70	-1.68%	51.16	4.44

资料来源：WIND，德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为 ST 天龙(59.58%)、英威腾(41.59%)、亿晶光电 (35.12%)、科士达 (34.24%)、南网科技 (33.74%)。跌幅前五名分别为天合光能 (-13.11%)、中超控股 (-11.78%)、聆达股份 (-10.72%)、望变电气 (-9.92%)、容百科技 (-9.36%)。

图 22：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：WIND，德邦研究所

5. 风险提示

原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策影响。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019 年新财富入围、水晶球第三，2022 年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。