

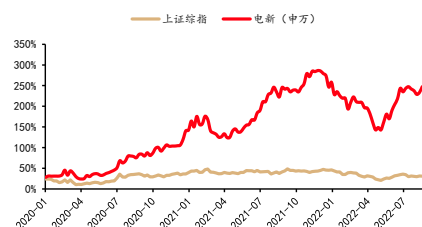
行业投资评级

新能源行业 | 强于大市

行业基本情况

收盘点位	12,162
52 周最高	13,528
52 周最低	8,501

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

研究所

分析师：赵勇臻

SAC 登记编号：S1340522080004

Email: zhaoyongzhen@cnpsec.com

近期研究报告

新能源行业周报（2022.8.15-2022.8.19）

四川限电，带来中上游供给侧短期扰动

● 四川限电，带来中上游供给侧短期扰动

近期，四川省对省内部分工业企业实施短期限电生产的决定。

《通知》核心内容是：“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。”

不仅是四川，包括重庆、安徽、湖北、浙江、江苏等多省均出现了用电紧张的局面，此次限电事件以四川省最具代表性。

短期限电的直接原因是极端高温天气导致四川水电供应不足。

四川省能源供给以水电供应为主（约 80%），由于近期高温极端天气的影响，省内的供电形势由 7 月份的高峰时期的电力紧缺逐渐演变成 8 月份全天电力电量均紧缺。为保障民生用电，地方政府不得不对四川部分企业下达限电要求。

从目前的影响来看，限电主要影响工业企业中上游供给端，影响比较有限。1) 从区域来看主要在川渝部分地区；2) 从时间上来看目前文件要求 8 月限电 6 天；3) 从限电企业来看，覆盖大部分中上游企业，如上游资源企业、锂电材料企业、光伏企业等。

具体对细分行业影响有所差别：

新能源汽车行业：中上游同时抑制，影响较小。限电涉及的企业包括锂盐厂、三元材料厂、磷酸铁锂厂、石墨化厂家、锂电池厂，在中上游全面限产。上游锂盐厂和中游电池与材料厂生产同时受限，在锂电产业链供需两端均减弱，由于下游整车厂的装机库存保持正常水平，8 月份不是传统的销售旺季，装机迫切性相对不是特别高，因此对于锂电池企业的排产压力相对有一定的宽松容忍度。所以即使短期上游锂盐的价格小幅走高，也难以具备大幅上涨的基础，随着全国一盘棋电力供给的逐步解决，上游的压力将逐步减轻，将促进整个新能源汽车行业更加良性发展。

光伏行业：短期刺激上游价格，影响有限。虽然通威股份、协鑫科技、天合光能、晶科能源等光伏全产业链均在四川有布局，但限电影响最大的还是上游硅料企业，硅料企业电力成本占比 30%-40%，是众所周知的耗电大户，本来行业预计的硅料产能的逐步释放带来上游硅料价格的缓慢下行，因为本次限电事件加剧了光伏产业链上下游的进一步博弈，硅料最新价格达到 30 万元/吨，环比上周+0.3%。高硅料价格对于国内集中式光伏的需求有一定的抑制，但是相对分布式的需求会有一定的刺激，因为一者本身分布式的价格敏感性相对较弱，二者区域电力不平衡不稳定的预期会增加分布式光伏的安装需求，特别

是工商业企业的安装意愿度。

储能行业：需求和确定性提升。由于海外户储需求景气非常强势，即使国内产业链和供给出现短期扰动，储能产品大概率将会通过涨价方式实现再平衡，因此中上游的供给带来的小幅短期扰动对储能行业负面影响不大，反而会进一步增强具备产品核心竞争力、品牌、渠道等优势企业的确定性和集中度。

本次限电主要局限在中上游供给侧，且范围比较有限，但如果未来影响扩散到其他地区或者持续时间超预期，将可能带来需求上的影响。

● 行业观点：车光储需求强势，建议积极配置

新能源汽车：需求强劲，积极布局中下游龙头。新能源汽车板块是长周期优质超级赛道，目前已进入低波动高增速成长阶段，到 2025 年预计复合增速在 40% 左右。我们预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,027 万辆，同比+53%，渗透率 13%。下游来看，7 月中国销量 59.3 万辆，同比+119%，环比-1%，美国销量 8.0 万辆，同比+37%，环比+7%，6 月欧洲 9 国销量 18.0 万辆，同比-10%，环比+20%；中游来看，6 月全球装机 44.6GWh，同比+87%，7 月国内装机 24.2GWh，同比+114%；上游来看，电池级碳酸锂最新价格为 47.8 万元/吨，同比增长 382%，环比 Q2 基本持平。建议积极布局中下游龙头。

光伏：紧握确定性，推荐一体化组件和趋势反转辅材。光伏板块是中国制造业具备全球竞争力的优秀代表，随着平价时代到来，以及全球碳中和浪潮的推进，光伏行业正处于周期性到成长性的转变，预计到 2025 年均复合增速在 30% 左右。我们预计 2022 年全球光伏装机量 255GW，同比+47%；其中中国预计装机 95GW，同比+79%，海外预计装机 160GW，同比+33%。虽然长期来看技术提升带动产业链价格下降，但短期来看需求快速提升与硅料供给不足带来的硅料涨价使得行业上下游处在博弈阶段。建议逢低布局一体化组件和趋势反转辅材。

储能：欧洲拉动需求，重点关注电池和逆变器。储能板块是全球能源革命的重要枢纽，长期空间大，在发电侧、输配电侧、用电侧都有重要应用。目前正处于导入期向成长期切换，随着政策支持以及技术进步带来的成本下降，储能装机量未来将得到快速提升，预计未来几年复合增速在 80% 以上。我们预计 2022 年全球新增储能装机量 75GWh，同比+142%，今年欧洲出于能源安全考虑快速拉动了全球储能需求，目前储能景气度较高。建议积极关注电池和逆变器。

● 市场动态：本周行业大幅跑赢大盘，估值处于历史中位

市场表现：本周申万电新指数（801730）涨幅 4.2%，上证综指涨幅-0.6%，深证成指涨幅-0.5%，沪深 300 涨幅-1.0%，创业板涨幅 1.6%，中小板涨幅-1.2%，中证 500 涨幅-0.5%。

市场估值：本周末电新指数 PE 估值为 49 倍，2020 年以来行业 PE 平均值为 40 倍，最高值为 95 倍，最低值为 19 倍。本周末电新指数 PB 估值为 5.9 倍，2020 年以来行业 PB 平均值为 3.9 倍，最高值为 9.2 倍，最低值为 1.8 倍。

标的涨跌：本周电新行业个股涨幅前 3 位为科士达、派能科技、禾迈股份；涨幅末 3 位为中伟股份、天合光能、星源材质。

● 建议关注标的

新能源汽车：比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、当升科技、容百科技、德方纳米、璞泰来、贝特瑞、天奈科技、恩捷股份、星源材质、壹石通；**光伏：**隆基绿能、福斯特、福莱特、中来股份；**储能：**派能科技、锦浪科技、固德威等。

● 风险提示

公共卫生事件风险，俄乌冲突风险，需求不及预期风险，供给释放过快风险，政策扰动风险。

目录

1 每周观察.....	7
1.1 每周观察：四川限电，带来中上游供给侧短期扰动	7
1.2 行业观点：车、光、储需求强势，建议积极配置	8
1.3 市场动态：本周行业大幅跑赢大盘，估值处于历史中位	9
2 行业要闻.....	10
3 重要公告.....	12
4 数据跟踪.....	13
4.1 新能源汽车：国内需求高歌，上游资源价格普涨	13
4.2 光伏：海外需求强劲，硅料价格续创新高	28
5 风险提示.....	34

图表目录

图表 1：本周申万电新指数（801730）涨幅 4.2%	9
图表 2：SW 电新最新 PE 为 49 倍	9
图表 3：SW 电新最新 PB 为 5.9 倍	9
图表 4：本周标的涨幅最大为科士达（+34.2%）	10
图表 5：本周标的跌幅最大为中伟股份（-13.5%）	10
图表 6：预计全球新能源汽车 2022 年销量增速 53%左右	13
图表 7：预计全球新能源汽车 2022 年渗透率 13%左右	13
图表 8：中国新能源汽车 7 月销量 59.3 万辆，同比+119%	14
图表 9：中国新能源汽车 7 月渗透率 25%	14

图表 10: 美国新能源汽车 7 月销量 8.0 万辆, 同比+37%	14
图表 11: 美国新能源汽车 7 月渗透率 7.0%	14
图表 12: 欧洲 6 月销量 19.1 万辆, 同比增长-17%	14
图表 13: 欧洲新能源汽车 6 月渗透率 17.9%	14
图表 14: 2022 年 6 月中国销量中 EV 占比 80%, PHEV 占比 20%	15
图表 15: 2022 年 6 月中国销量中比亚迪占比 26%、上汽占比 14%、特斯拉占比 15%	15
图表 16: 2022 年 6 月中国销量中 A00/A0/A/B/C 分别占比 20%/2%/28%/43%/7%	16
图表 17: 2022 年 6 月中国销量中 B 端占比 20%, C 端占比 80%	16
图表 18: 2022 年 6 月中国销量中限购城市占比 24%, 非限购城市占比 76%	16
图表 19: 2022 年 6 月中国销量中一线+新一线+二线占比 60%	17
图表 20: 预计 2022 年全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 15%/比亚迪 12%	17
图表 21: 2022 年 1-6 月全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 14%/比亚迪 12%	17
图表 22: 国内动力电池 7 月装机量 24.2GWh, 同比+114%	18
图表 23: 国内动力电池 7 月装机三元份额 41%, LFP59%	18
图表 24: 国内 CATL1-7 月累计动力电池装机份额 47.6%	18
图表 25: 国内 CATL1-7 月累计三元动力电池装机份额 52.2%	19
图表 26: 国内 CATL1-7 月累计 LFP 动力电池装机份额 44.4%	20
图表 27: 国内三元动力电池 7 月产量 16.6GWh, 环比-9%	20
图表 28: 国内 LFP 动力电池 7 月产量 30.6 GWh, 环比+34%	21
图表 29: 国内三元正极材料 6 月产量 4.7 万吨, 环比+8%	21
图表 30: 国内 LFP 正极材料 6 月产量 7.9 万吨, 环比+19%	21
图表 31: 国内负极材料 6 月产量 10.4 万吨, 环比+0%	21
图表 32: 国内隔膜 6 月产量 9.8 亿平米, 环比+3%	21
图表 33: 国内电解液 6 月产量 6.3 万吨, 环比+14%	22
图表 34: 工业碳酸锂最新价格环比上周涨幅+0.6%	22
图表 35: 电池级碳酸锂最新价格环比上周涨幅+0.8%	22
图表 36: 工业氢氧化锂最新价格环比上周涨幅+0.2%	23
图表 37: 电池级氢氧化锂最新价格环比上周涨幅+0.2%	23
图表 38: 硫酸钴最新价格环比上周涨幅+7.5%	23
图表 39: 电解钴最新价格环比上周涨幅 0.0%	23
图表 40: 硫酸镍最新价格环比上周涨幅+3.7%	23
图表 41: 电解镍最新价格环比上周涨幅-5.6%	23
图表 42: 硫酸锰最新价格环比上周涨幅-1.5%	24
图表 43: 电解锰片最新价格环比上周涨幅+1.4%	24
图表 44: NCM523 前驱体最新价格环比上周涨幅-1.4%	24
图表 45: NCM622 前驱体最新价格环比上周涨幅 0.0%	24
图表 46: NCM811 前驱体最新价格环比上周涨幅 0.0%	25

图表 47: NCM523 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	25
图表 48: NCM622 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	25
图表 49: NCM811 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	25
图表 50: NCA 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	25
图表 51: LFP 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%	25
图表 52: 人造石墨中端最新价格环比上周涨幅 0.0%	26
图表 53: 人造石墨高端动力最新价格环比上周涨幅 0.0%	26
图表 54: 天然石墨中端最新价格环比上周涨幅 0.0%	26
图表 55: 天然石墨高端最新价格环比上周涨幅 0.0%	26
图表 56: LiPF6 最新价格环比上周涨幅 0.0%	27
图表 57: 三元电解液最新价格环比上周涨幅 0.0%	27
图表 58: LFP 电解液最新价格环比上周涨幅 0.0%	27
图表 59: 湿法隔膜最新价格环比上周涨幅 0.0%	27
图表 60: 干法隔膜最新价格环比上周涨幅 0.0%	27
图表 61: 三元电芯最新价格环比上周涨幅 0.0%	28
图表 62: LFP 电芯最新价格环比上周涨幅 0.0%	28
图表 63: 预计 2022E 全球光伏新增装机增速 47%	28
图表 64: 中国 22Q2 光伏新增装机 17.7 GW, 同比+130%	29
图表 65: 中国 22Q2 新增分布式 10.8GW, 集中式 6.9GW	29
图表 66: 中国 5 月光伏并网 6.8GW, 同比+141%	29
图表 67: 中国 5 月光伏发电量 206.7 亿瓦时, 同比+25%	29
图表 68: 中国 6 月组件出口 42.3 亿美金, 同比+112%	30
图表 69: 中国 6 月逆变器出口 7.1 亿美金, 同比+63%	30
图表 70: 多晶硅致密料价格环比上周+0.3%	32
图表 71: 硅片价格环比上周 0.0%	32
图表 72: 电池片价格环比上周 0.0%	33
图表 73: 组件价格环比上周 0.0%	33
图表 74: 海外组件价格环比上周 0.0%	33
图表 75: 光伏玻璃价格环比上周 0.0%	33
图表 76: EVA 粒子价格环比上周-2%	33
图表 77: 逆变器价格环比上月 0.0%	33

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE (%)	净利润 (亿元)				PE				PB
					2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E	
电动车	002466.SZ	天齐锂业	1,732	54.0	(18)	21	136	154	-	83	13	11	7.7
	002460.SZ	赣锋锂业	1,686	39.3	10	52	128	156	165	32	13	11	5.6
	603799.SH	华友钴业	1,267	23.0	12	39	61	85	109	33	21	15	4.7
	300750.SZ	宁德时代	12,984	23.2	56	159	252	399	233	82	52	33	13.9
	300014.SZ	亿纬锂能	2,104	15.1	17	29	32	60	127	72	65	35	10.1
	688567.SH	孚能科技	410	-0.5	(3)	(10)	(0)	13	-	-	-	32	4.5
	300073.SZ	当升科技	431	16.2	4	11	16	22	-	39	27	19	4.4
	688005.SH	容百科技	494	27.8	2	9	20	30	232	54	25	17	8.6
	300769.SZ	德方纳米	619	31.8	(0)	8	18	22	-	77	35	28	11.6
	603659.SH	璞泰来	924	22.9	7	17	30	42	138	53	31	22	8.1
	835185.BJ	贝特瑞	475	23.7	5	14	23	33	96	33	21	14	5.6
	002812.SZ	恩捷股份	1,766	28.0	11	27	50	73	158	65	35	24	11.4
	300568.SZ	星源材质	314	15.4	1	3	8	14	259	111	38	23	6.9
	002709.SZ	天赐材料	996	45.8	5	22	53	62	187	45	19	16	11.2
	300037.SZ	新宙邦	356	23.6	5	13	20	23	69	27	18	15	4.8
	688116.SH	天奈科技	303	24.4	1	3	6	11	283	102	49	28	13.5
	688733.SH	壹石通	119	16.1	0	1	2	5	265	110	49	24	9.4
光伏	002594.SZ	比亚迪	8,481	8.6	42	30	84	137	200	278	101	62	8.0
	002050.SZ	三花智控	1,056	17.8	15	17	23	29	72	63	46	36	9.0
	600885.SH	宏发股份	433	18.2	8	11	14	18	52	41	32	25	4.8
	600563.SH	法拉电子	428	25.2	6	8	10	14	77	52	41	31	11.6
	600438.SH	通威股份	2,699	40.5	36	82	231	193	75	33	12	14	5.4
	688303.SH	大全能源	1,342	49.2	10	57	166	143	129	23	8	9	6.5
	002129.SZ	TCL中环	1,738	15.5	11	40	62	74	160	43	28	23	4.0
	600732.SH	爱旭股份	780	22.8	8	(1)	15	25	97	(621)	51	31	13.4
	601012.SH	隆基绿能	4,255	24.7	86	91	141	180	50	47	30	24	8.4
	002459.SZ	晶澳科技	1,626	20.9	15	20	42	58	108	80	38	28	9.0
	688223.SH	晶科能源	1,735	12.6	10	11	28	46	167	152	62	37	29.9
	688599.SH	天合光能	1,565	17.1	12	18	37	52	127	87	43	30	3.2
	603806.SH	福斯特	934	19.0	16	22	27	35	60	43	34	27	7.5
	688680.SH	海优新材	191	22.3	2	3	5	8	86	76	35	24	8.0
	601865.SH	福莱特	783	20.9	16	21	30	40	48	37	26	19	6.4
	300393.SZ	中来股份	207	15.4	1	(3)	6	10	214	-	34	20	4.9
	688063.SH	派能科技	736	17.7	3	3	6	12	268	233	120	63	23.7
储能	300274.SZ	阳光电源	2,055	17.1	20	16	31	42	105	130	66	49	12.0
	300763.SZ	锦浪科技	1,055	32.0	3	5	10	14	332	223	111	76	41.7
	688390.SH	固德威	510	26.7	3	3	5	9	196	182	93	58	30.0
	688032.SH	禾迈股份	601	7.1	1	2	5	9	577	298	122	70	9.9
	688348.SH	昱能科技	539	40.6	1	1	4	7	702	524	154	76	167.3
	605117.SH	德业股份	1,018	29.6	4	6	10	16	266	176	103	63	36.6

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所整理 (带*为中邮新能源团队覆盖, 其余公司采用 Wind 一致预期, 股价为 2022 年 8 月 19 日收盘价)

1 每周观察

1.1 每周观察：四川限电，带来中上游供给侧短期扰动

近期，四川省对省内部分工业企业实施短期限电生产的决定。

8月14日，四川省经信厅和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》核心内容是：

“从8月15日起取消主动错峰避峰需求响应，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。”

不仅是四川，包括重庆、安徽、湖北、浙江、江苏等多省均出现了用电紧张的局面，此次限电事件以四川省最具代表性。

短期限电的直接原因是极端高温天气导致四川水电供应不足。

四川省能源供给以水电供应为主（约80%），由于近期高温极端天气的影响，省内的供电形势由7月份的高峰时期的电力紧缺逐渐演变成成为8月份全天电力电量均紧缺。为保障民生用电，地方政府不得不对四川部分企业下达限电要求。

从目前的影响来看，限电主要影响工业企业中上游供给端，影响比较有限。

- 从区域来看主要在川渝部分地区；
- 从时间上来看目前文件要求8月限电6天；
- 从限电企业来看，覆盖大部分中上游企业，如上游资源企业、锂电材料企业、光伏企业等。

具体对细分行业影响有所差别：

新能源汽车行业：中上游同时抑制，影响较小。限电涉及的企业包括锂盐厂、三元材料厂、磷酸铁锂厂、石墨化厂家、锂电池厂，在中上游全面限产。上游锂盐厂和中游电池与材料厂生产同时受限，在锂电产业链供需两端均减弱，由于下游整车厂的装机库存保持正常水平，8月份不是传统的销售旺季，装机迫切性相对不是特别高，因此对于锂电池企业的排产压力相对有一定的宽松容忍度。所以即使短期上游锂盐的价格小幅走高，也难以具备大幅上涨的基础，随着全国一盘棋电力供给的逐步解决，上游的压力将逐步减轻，促进整个新能源汽车行业更加良性发展。

光伏行业：短期刺激上游价格，影响有限。虽然通威股份、协鑫科技、天合光能、晶科能源等光伏全产业链均在四川有布局，但限电影响最大的还是上游硅料企业，硅料企业电力成本占比30%-40%，是众所周知的耗电大户，本来行业预计的硅料产能的逐步释放带来上游硅料价格的缓慢下行，因为本次限电事件加剧了光伏产业链上下游的进一步博弈，硅料最新价格达到

30 万元/吨，环比上周+0.3%。高硅料价格对于国内集中式光伏的需求有一定的抑制，但是相对分布式的需求会有一定的刺激，因为一者本身分布式的价格敏感性相对较弱，二者区域电力不平衡不稳定的预期会增加分布式光伏的安装需求，特别是工商业企业的安装意愿度。

储能行业：需求和确定性提升。由于海外户储需求景气非常强势，即使国内产业链和供给出现短期扰动，储能产品大概率将会通过涨价方式实现再平衡，因此中上游的供给带来的小幅短期扰动对储能行业负面影响不大，反而会进一步增强具备产品核心竞争力、品牌、渠道等优势企业的确定性和集中度。

本次限电主要局限在中上游供给侧，且范围比较有限，但如果未来影响扩散到其他地区或者持续时间超预期，将可能带来需求上的影响。

1.2 行业观点：车、光、储需求强势，建议积极配置

新能源汽车：需求强劲，积极布局中下游龙头。新能源汽车板块是长周期优质超级赛道，目前已进入低波动高增速成长阶段，到 2025 年预计复合增速在 40%左右。我们预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,027 万辆，同比+53%，渗透率 13%。下游来看，7 月中国销量 59.3 万辆，同比+119%，环比-1%，美国销量 8.0 万辆，同比+37%，环比+7%，6 月欧洲 9 国销量 18.0 万辆，同比-10%，环比+20%；中游来看，6 月全球装机 44.6GWh，同比+87%，7 月国内装机 24.2GWh，同比+114%；上游来看，电池级碳酸锂最新价格为 48.2 万元/吨，同比增长 359%，环比 Q2 基本持平。建议积极布局新能源汽车板块，重点关注比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、当升科技、容百科技、德方纳米、璞泰来、贝特瑞、天奈科技、恩捷、星源、壹石通等。

光伏：紧抓确定性，推荐一体化组件和趋势反转辅材。光伏板块是中国制造业具备全球竞争力的优秀代表，随着平价时代到来，以及全球碳中和浪潮的推进，光伏行业正处于周期性到成长性的转变，预计到 2025 年均复合增速在 30%左右。我们预计 2022 年全球光伏装机量 255GW，同比+47%；其中中国预计装机 95GW，同比+79%，海外预计装机 160GW，同比+33%。虽然长期来看技术提升带动产业链价格下降，但短期来看需求快速提升与硅料供给不足带来的硅料涨价使得行业上下游处在博弈阶段。建议逢低布局光伏板块，重点关注隆基绿能、福斯特、福莱特、中来股份等。

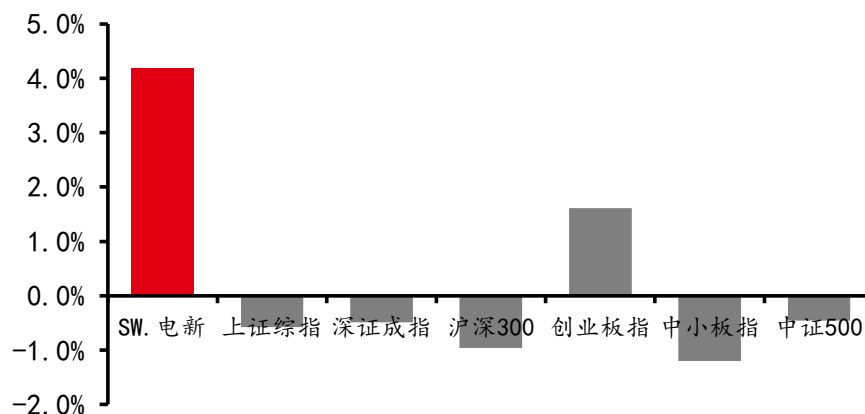
储能：欧洲拉动需求，重点关注电池和逆变器。储能板块是全球能源革命的重要枢纽，长期空间大，在发电侧、输配电侧、用电侧都有重要应用。目前正处于导入期向成长期切换，随着政策支持以及技术进步带来的成本下降，储能装机量未来将得到快速提升，预计未来几年复合增速在 80%以上。我们预计 2022 年全球新增储能装机量 75GWh，同比+142%，今年欧洲出于能源安全考虑快速拉动了全球储能需求，目前储能景气度较高。建议积极关注储能板块，重点关注派能科技、锦浪科技、固德威等。

1.3 市场动态：本周行业大幅跑赢大盘，估值处于历史中位

【市场表现】

本周（2022/8/15-2022/8/19）申万电新指数（801730）涨幅 4.2%，上证综指涨幅-0.6%，深证成指涨幅-0.5%，沪深 300 涨幅-1.0%，创业板涨幅 1.6%，中小板涨幅-1.2%，中证 500 涨幅-0.5%。

图表 1：本周申万电新指数（801730）涨幅 4.2%



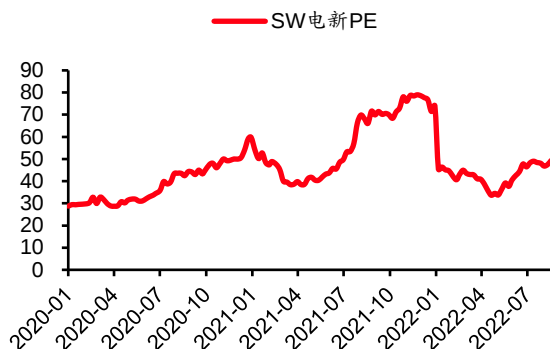
数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

【市场估值】

本周末电新指数 PE 估值为 49 倍，2020 年以来行业 PE 平均值为 40 倍，最高值为 95 倍，最低值为 19 倍。

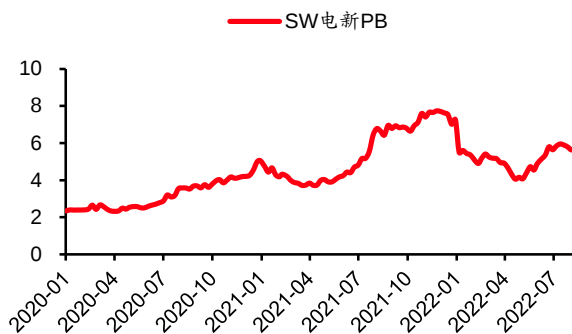
本周末电新指数 PB 估值为 5.9 倍，2020 年以来行业 PB 平均值为 3.9 倍，最高值为 9.2 倍，最低值为 1.8 倍。

图表 2：SW 电新最新 PE 为 49 倍



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 3：SW 电新最新 PB 为 5.9 倍

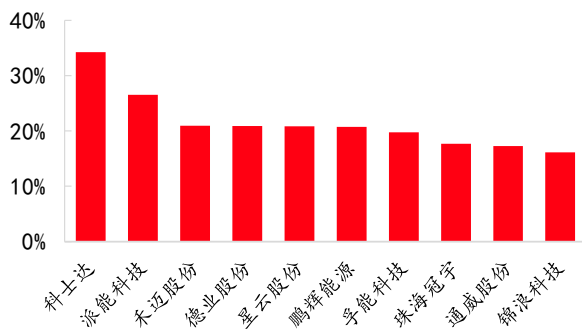


数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

【标的涨跌】

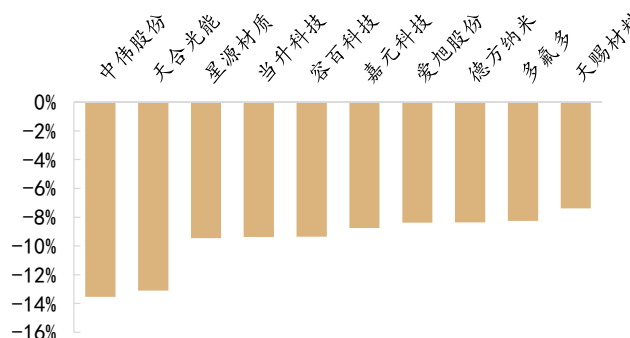
本周电新行业个股涨幅前 5 位为科士达、派能科技、禾迈股份、德业股份、星云股份；涨幅末 5 位为中伟股份、天合光能、星源材质、当升科技、容百科技。

图表 4：本周标的涨幅最大为科士达（+34.2%）



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 5：本周标的跌幅最大为中伟股份（-13.5%）



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

2 行业要闻

国务院总理李克强调研比亚迪：继续免收新能源汽车购置税，让市场竞争促使新能源汽车优胜劣汰

北极星储能网获悉，8 月 17 日，国务院总理李克强来到比亚迪全球总部指导工作。

李克强总理在与比亚迪员工交流时表示：

大宗消费里面，现在我们新能源汽车异军突起，那么，我们就应该支持新能源汽车发展，我们会继续免收新能源汽车的购置税，而且还会保持相关的优惠政策。让生产者、经营者能够增强动力，更能够吸引消费者购买。

我不是来比亚迪做广告的，我是来给新能源汽车呐喊。你们是民营企业，我们一直说是两个“毫不动摇”——我们所有的大企业、民营的大企业、个体工商户和中小微企业，一视同仁地支持你们发展，像我刚刚讲的几个政策，对你们民营大企业全部实施。一视同仁，支持你们发展起来。

我刚才讲的这些政策，对你们的民营大企业全部使用好了，支持你们发展起来。现在中国老百姓也逐渐认识到，用新能源汽车不光是有利于环境，而且也比较方便，还有安全性。

所以说市场的前景，包括我们现在碰到的问题，就是要支持新能源汽车，但新能源汽车的品牌太多了，有的时候就是太多了，当然我们不采取行政的办法，要用市场竞争、优胜劣汰的办法，我们希望能够打造几个王牌出来，比亚迪争取做王牌之一。

来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20220817/1248946.shtml>

全力保障民生用电，四川启动三级保供电调控措施

继8月11日、14日连续两次召开电力保供工作紧急视频会议后，8月15日，四川再次召开电力保供调度会。记者从会上获悉，预计全省最大用电负荷将比去年同期增加25%。目前，四川已启动三级保供电调控措施，全力保障民生用电。

来源：

<https://www.sc.gov.cn/10462/10464/13722/2022/8/16/24bf8f6ec55044338064b77b4e67dd15.shtml>

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

为深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和的重大战略决策，做好科技支撑碳达峰碳中和相关工作，依据《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》《2030年前碳达峰行动方案》，结合碳达峰碳中和领域科技创新工作新形势新情况，科技部、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部、中科院、工程院、国家能源局共同研究制定了《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》。

来源：

http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-08/18/content_5705865.htm

7月新车上险数据：豪华品牌奔驰排名第一、雷克萨斯降幅最大，新势力中威马掉队

新能源方面，7月新能源乘用车累计上牌44.3万辆，同比增长104%，新能源车渗透率进一步来到了24%。在新能源领域，比亚迪依旧处于绝对领先地位，以近14万辆的上险量遥遥领先。

此前较为冷门的岚图与极狐均在本月迎来了一波销量小爆发。7月岚图与极狐上险量分别为1512辆与1237辆，分别同比增长133.1%与80.4%，涨幅均在80%以上。

新势力品牌也取得了不错的市场表现，7月新势力品牌累计上险量达7.8万辆，同比增长55%。其中，排名前四的小鹏、哪吒、理想与零跑7月上险量都在1.1万辆上下，排在第五的蔚来也突破1万大关。

相比去年同期，造车新势力前五强均实现了正增长。其中，零跑汽车增幅较大，同比增长152%。

值得注意的是，特斯拉7月上险量并未进入万辆俱乐部，仅以8933辆的成绩排名第六，同比稍稍下滑1%。现阶段，由于订单挤压等一系列问题，特斯拉在国内乃至全球市场正在面临较大的交付压力，上海工厂停工升级改造也在一定程度上对其市场端交付造成了影响。

同样下滑的还有曾经的新势力头部品牌威马。威马7月上险量仅为3766辆，同比减少9%，在新能源汽车市场整体飞速增长的环境下，威马销量却依旧有着不小的降幅。目前，威马尚未更新自己的产品阵容，面对推新不断的其他新势力品牌，威马有被进一步边缘化的可能。

赛力斯则是新势力中市场表现增速最快的品牌，7月总上险量达6545辆，同比增涨超12倍。携手华为后，在华为的渠道资源加持与余承东等华为高层的营销造势下，赛力斯车型的知

名度大幅提升，直观提升了赛力斯的销量。

来源：<https://www.jiemian.com/article/7908840.html>

3 重要公告

【隆基绿能】关于签订投资合作协议补充协议的公告

公司与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府于 2022 年 3 月 12 日签订《投资合作协议》，就公司在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设年产 20GW 单晶硅棒和切片项目、30GW 高效单晶电池项目及 5GW 高效光伏组件项目达成合作意向。

根据公司未来产能布局和规划情况，公司于 2022 年 8 月 14 日与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府签署了《投资合作协议补充协议》，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 高效光伏组件项目产能维持不变。

【格林美】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。

【宏发股份】2022 半年报：营收 58.7 亿元，同比+19%，归母净利润 6.2 亿元，同比+19%

公司 2022 上半年实现营业收入 58.7 亿元，同比+19%；营业利润 10.1 亿元，同比+19%；实现利润总额 10.1 亿元，同比+19%；归母净利润 6.2 亿元，同比+19%。

【法拉电子】2022 半年报：营收 17.6 亿元，同比+37%，归母净利润 4.3 亿元，同比+19%

公司 2022 上半年实现营业收入 17.6 亿元，同比+37%；营业利润 5.2 亿元，同比+19%；利润总额 5.2 亿元，同比+19%；归母净利润 4.3 亿元，同比+19%。

【蔚蓝锂芯】2022 半年报：营收 38.0 亿元，同比+23%，归母净利润 3.5 亿元，同比+3%
公司 2022 上半年实现营业收入 38.0 亿元，同比+23%；营业利润 4.2 亿元，同比-4%；利润总额 4.2 亿元，同比-4%；归母净利润 3.5 亿元，同比+3%。

【华友钴业】2022 半年报：营收 310.2 亿元，同比+117%，归母净利润 22.6 亿元，同比+54%

公司 2022 上半年实现营业收入 310.2 亿元，同比+117%；营业利润 35.6 亿元，同比+75%；利润总额 35.6 亿元，同比+78%；归母净利润 22.6 亿元，同比+54%。

【中材科技】2022 半年报：营收 99.2 亿元，同比+6%，归母净利润 18.7 亿元，同比+1%
公司 2022 上半年实现营业收入 99.2 亿元，同比+6%；营业利润 23.1 亿元，同比+4%；利润总额 23.5 亿元，同比+5%；归母净利润 18.7 亿元，同比+1%。

4 数据跟踪

4.1 新能源汽车：国内需求高歌，上游资源价格普涨

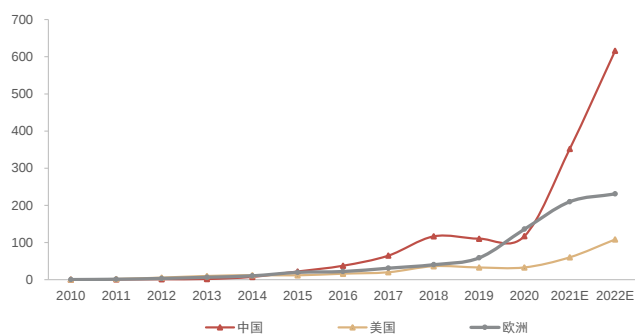
2021 年全球新能源汽车销量 670 万辆，同比增长 116%，渗透率 8%。预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,027 万辆，同比增长 53%，渗透率 13%。

2021 年中国新能源汽车销量 352 万辆，同比增长 201%，渗透率 13%。预计 2022 年中国新能源汽车销量 616 万辆，同比增长 75%，渗透率 23%。

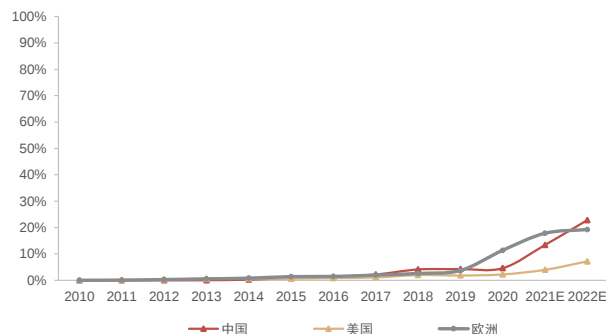
2021 年美国新能源汽车销量 60 万辆，同比增长 83%，渗透率 4%。预计 2022 年美国新能源汽车销量 108 万辆，同比增长 80%，渗透率 7%。

2021 年欧洲新能源汽车销量 210 万辆，同比增长 54%，渗透率 18%。预计 2022 年欧洲新能源汽车销量 231 万辆，同比增长 10%，渗透率 19%。

图表 6：预计全球新能源汽车 2022 年销量增速 53%左右



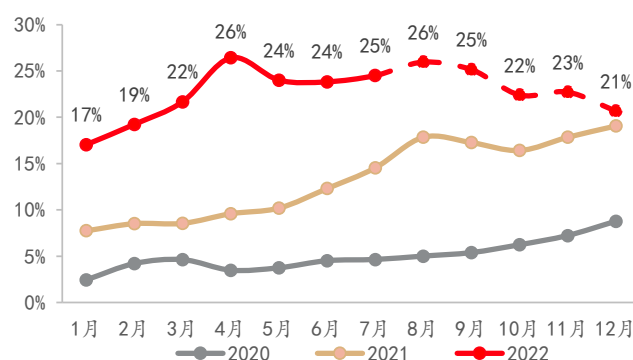
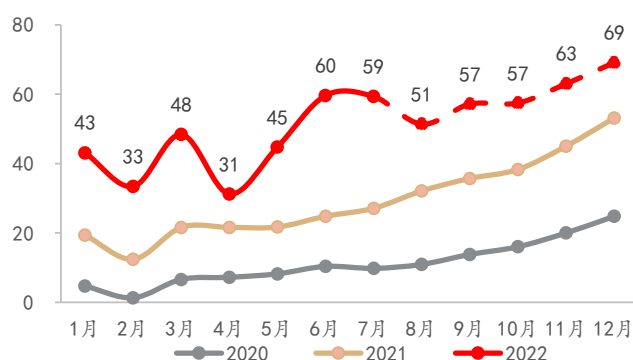
图表 7：预计全球新能源汽车 2022 年渗透率 13%左右



数据来源：IEA, EV Volumes, OICA, 中国汽车工业协会，中邮证券研究所整理

2022 年 7 月中国新能源汽车销量 59.3 万辆，同比增长 119%，环比增长-1%，渗透率 25%。
2022 年 7 月美国新能源汽车销量 8.0 万辆，同比增长 37%，环比增长 7%，渗透率 7.0%。
2022 年 6 月欧洲新能源汽车销量 19.1 万辆，同比增长-17%，环比增长 26%，渗透率 17.9%。

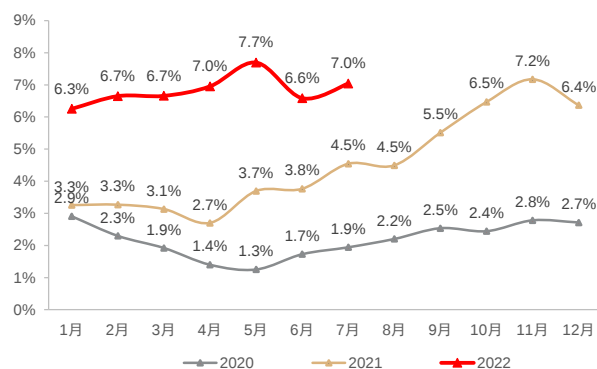
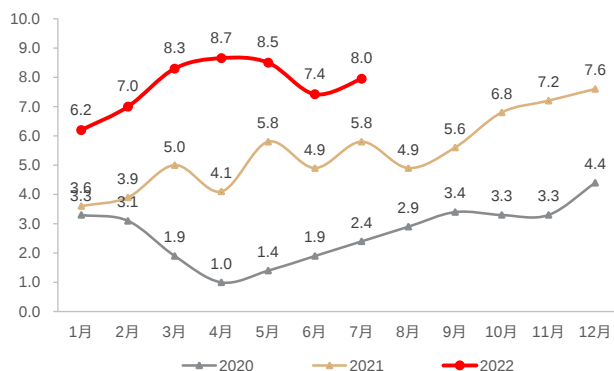
图表 8：中国新能源汽车 7 月销量 59.3 万辆，同比+119% 图表 9：中国新能源汽车 7 月渗透率 25%



数据来源：中汽协，中邮证券研究所整理

数据来源：中汽协，中邮证券研究所整理

图表 10：美国新能源汽车 7 月销量 8.0 万辆，同比+37% 图表 11：美国新能源汽车 7 月渗透率 7.0%

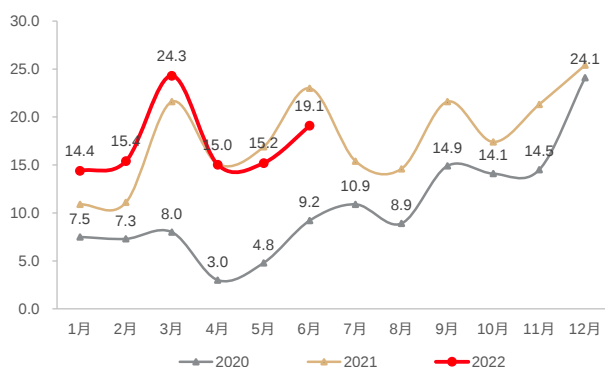


数据来源：Markline，中邮证券研究所整理

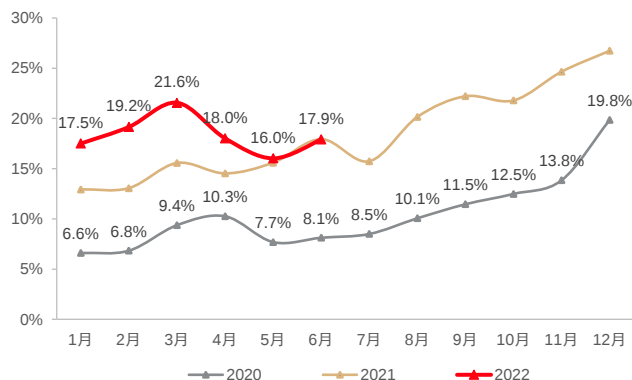
数据来源：Markline、Wardsauto，中邮证券研究所整理

图表 12：欧洲 6 月销量 19.1 万辆，同比增长-17%

图表 13：欧洲新能源汽车 6 月渗透率 17.9%



数据来源: Markline, 中邮证券研究所整理



数据来源: Markline、盖世汽车, 中邮证券研究所整理

2022 年 6 月中国新能源乘用车销量中, EV 占比 80%, PHEV 占比 20%;

2022 年 6 月中国销量中比亚迪占比 26%, 上汽占比 14%, 特斯拉占比 15%;

2022 年 6 月中国销量中 A00/A0/A/B/C 分别占比 20%/2%/28%/43%/7%;

2022 年 6 月中国销量中 B 端占比 20%, C 端占比 80%;

2022 年 6 月中国销量中限购城市占比 24%, 非限购城市占比 76%;

2022 年 6 月中国销量中一线+新一线+二线占比 60%。

图表 14: 2022 年 6 月中国销量中 EV 占比 80%, PHEV 占比 20%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
EV	84%	82%	81%	83%	77%	76%	81%	76%	75%	80%
PHEV	16%	18%	19%	17%	23%	24%	19%	24%	25%	20%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源: 交强险数据, 中邮证券研究所整理

图表 15: 2022 年 6 月中国销量中比亚迪占比 26%、上汽占比 14%、特斯拉占比 15%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
比亚迪	18%	22%	23%	20%	25%	27%	24%	33%	30%	26%
上汽集团	19%	24%	17%	15%	17%	18%	15%	14%	13%	14%
特斯拉汽车	16%	5%	9%	14%	6%	10%	15%	1%	3%	15%
广汽集团	5%	4%	4%	4%	4%	4%	5%	6%	4%	5%
长城汽车	4%	4%	4%	5%	5%	3%	3%	2%	3%	2%
小鹏汽车	3%	3%	4%	3%	4%	3%	3%	3%	3%	3%
东风集团	4%	5%	4%	4%	3%	3%	4%	6%	5%	4%
一汽集团	3%	3%	4%	4%	2%	2%	2%	3%	3%	3%
理想智造汽车	2%	3%	4%	3%	4%	3%	2%	2%	4%	3%
吉利集团	3%	3%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	5%	4%
蔚来汽车	3%	1%	3%	2%	3%	2%	2%	2%	2%	2%
长安集团	3%	3%	3%	5%	3%	3%	3%	3%	4%	3%
奇瑞汽车	3%	4%	3%	3%	4%	5%	5%	5%	5%	4%

北汽集团	3%	3%	3%	2%	2%	1%	2%	3%	2%	2%
合众新能源	2%	3%	3%	2%	3%	3%	2%	3%	3%	3%
江淮汽车	1%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	3%
华晨集团	2%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%
零跑汽车	1%	1%	1%	2%	2%	1%	2%	3%	3%	2%
威马汽车	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
其他	4%	5%	4%	3%	3%	3%	3%	4%	6%	1%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 16：2022 年 6 月中国销量中 A00/A0/A/B/C 分别占比 20%/2%/28%/43%/7%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
A00	24%	31%	24%	24%	26%	28%	24%	25%	25%	20%
A0	5%	5%	5%	5%	6%	4%	4%	3%	4%	2%
A	27%	30%	29%	36%	26%	27%	28%	35%	32%	28%
B	37%	27%	35%	28%	34%	36%	39%	30%	32%	43%
C	7%	7%	8%	7%	8%	6%	6%	6%	7%	7%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 17：2022 年 6 月中国销量中 B 端占比 20%，C 端占比 80%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
B 端	22%	22%	22%	24%	18%	18%	19%	21%	20%	20%
C 端	78%	78%	78%	76%	82%	82%	81%	79%	80%	80%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 18：2022 年 6 月中国销量中限购城市占比 24%，非限购城市占比 76%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
限购	32%	27%	28%	27%	24%	22%	23%	20%	18%	24%
北京市	5%	3%	3%	3%	2%	2%	3%	3%	3%	4%
上海市	8%	6%	7%	7%	6%	6%	5%	0%	1%	6%
深圳市	5%	6%	5%	4%	4%	4%	4%	5%	4%	4%
广州市	5%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
杭州市	4%	3%	4%	4%	4%	4%	4%	3%	4%	4%
天津市	2%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	3%	2%	2%
贵阳市	1%	0%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%
海南省	2%	2%	2%	3%	2%	1%	2%	2%	2%	1%
非限购	68%	73%	72%	73%	76%	78%	77%	80%	82%	76%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

图表 19：2022 年 6 月中国销量中一线+新一线+二线占比 60%

占比	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
一线城市	23%	19%	19%	17%	16%	14%	14%	12%	11%	17%
新一线城市	29%	27%	28%	29%	25%	27%	29%	27%	28%	28%
二线城市	21%	19%	21%	25%	25%	23%	25%	25%	26%	25%
三线城市	14%	17%	16%	16%	18%	19%	17%	17%	18%	16%
四线城市	9%	12%	11%	9%	11%	11%	10%	11%	11%	9%
五线城市	3%	4%	4%	3%	4%	4%	3%	4%	4%	3%
五线以下	1%	2%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
总计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

资料来源：交强险数据，中邮证券研究所整理

2021 年全球动力电池企业份额分别为 CATL/LG/松下为 33%/20%/12%，预计 2022 年 CATL/LG/比亚迪分别为 34%/15%/12%。

图表 20：预计 2022 年全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 15%/比亚迪 12%

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E
CATL	7%	16%	17%	22%	28%	24%	33%	34%
比亚迪	12%	19%	11%	12%	10%	7%	9%	12%
LG 新能源	5%	5%	8%	8%	11%	24%	20%	15%
三星 SDI	4%	3%	4%	3%	4%	6%	5%	4%
SK On				1%	2%	5%	6%	7%
松下	20%	17%	17%	21%	24%	19%	12%	11%
合计	48%	59%	56%	67%	77%	84%	84%	82%

资料来源：SNE Research，中邮证券研究所整理

2022 年 1-6 月全球动力电池企业总装机量为 202.0GWh，同比增长 76%。其中 CATL 装机量 69.0GWh，同比 109%，份额 34%，相比去年同期+5pct；LG 新能源装机量 28.0 GWh，同比 4%，份额 14%，相比去年同期-9pct；比亚迪装机量 24.0 GWh，同比 200%，份额 12%，相比去年同期+5pct；松下装机量 20.0 GWh，同比 18%，份额 10%，相比去年同期-5pct。

图表 21：2022 年 1-6 月全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 14%/比亚迪 12%

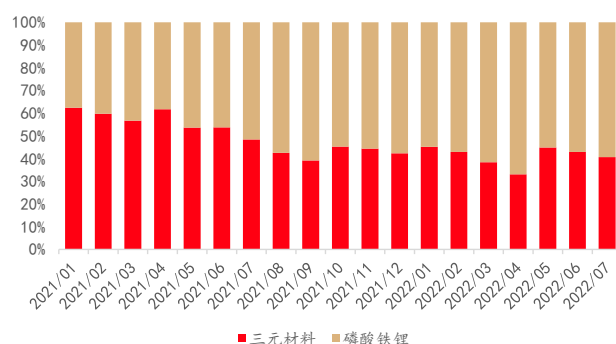
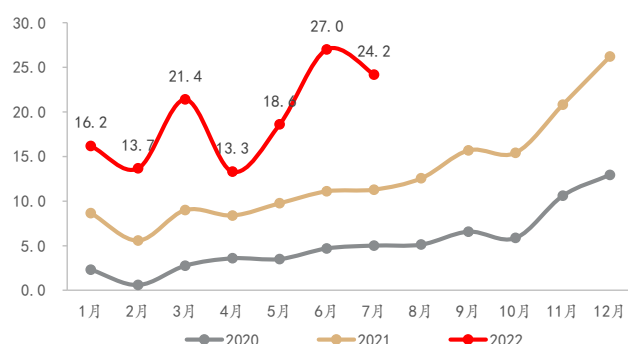
企业	2022 年 1-6 月装机 (GWh)	同比%	份额%	2021 年 1-6 月装机 (GWh)	份额%
CATL	69	109%	34%	33	29%
LG 新能源	28	4%	14%	27	23%
比亚迪	24	200%	12%	8	7%
松下	20	18%	10%	17	15%
SK On	14	133%	7%	6	5%
三星 SDI	10	43%	5%	7	6%
中创新航	9	200%	4%	3	3%
国轩高科	5	150%	2%	2	2%

欣旺达	3	—	1%	0	0%
蜂巢能源	3	200%	1%	1	1%
其他	17	55%	8%	11	10%
总计	202	76%	100%	115	100%

资料来源：SNE Research，中邮证券研究所整理

国内动力电池 7 月装机量 24.2GWh，同比+114%，环比-10%，其中三元份额 41%，LFP 份额 59%。

图表 22：国内动力电池 7 月装机量 24.2GWh，同比+114% 图表 23：国内动力电池 7 月装机三元份额 41%，LFP59%



数据来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

数据来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

总装机量来看，CATL1-7 月累计装机量 63.9 GWh，份额 47.6%，比亚迪 1-7 月累计装机量 29.9 GWh，份额 22.2%，LG 新能源 1-7 月累计装机量 3.1 GWh，份额 2.3%，中创新航 1-7 月累计装机量 9.8 GWh，份额 7.3%，国轩高科 1-7 月累计装机量 6.7 GWh，份额 5.0%，亿纬锂能 1-7 月累计装机量 3.0 GWh，份额 2.3%。

三元装机量来看，CATL1-7 月累计装机量 29.0 GWh，份额 52.2%，比亚迪 1-7 月累计装机量 0.5 GWh，份额 0.8%，LG 新能源 1-7 月累计装机量 3.0 GWh，份额 5.4%，中创新航 1-7 月累计装机量 7.8 GWh，份额 14.0%，国轩高科 1-7 月累计装机量 0.5 GWh，份额 0.9%，亿纬锂能 1-7 月累计装机量 1.1 GWh，份额 1.9%。

LFP 装机量来看，CATL1-7 月累计装机量 35.0 GWh，份额 44.4%，比亚迪 1-7 月累计装机量 29.2 GWh，份额 37.0%，LG 新能源 1-7 月累计装机量 0.0 GWh，份额 0.0%，中创新航 1-7 月累计装机量 2.0 GWh，份额 2.6%，国轩高科 1-7 月累计装机量 5.9 GWh，份额 7.5%，亿纬锂能 1-7 月累计装机量 2.0 GWh，份额 2.5%。

图表 24：国内 CATL1-7 月累计动力电池装机份额 47.6%

序号	企业	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	累计
1	宁德时代	50.2%	48.0%	50.5%	38.2%	45.8%	49.6%	47.2%	47.6%
2	比亚迪	20.9%	21.2%	19.2%	32.1%	22.0%	18.5%	25.2%	22.2%
3	LG 新能源	0.7%	2.6%	3.7%	0.5%	0.7%	6.2%	0.0%	2.3%

4	中创新航	7.4%	8.4%	8.6%	6.8%	8.8%	6.0%	6.1%	7.3%
5	国轩高科	5.8%	5.1%	4.3%	5.3%	4.9%	5.0%	4.7%	5.0%
6	亿纬锂能	2.3%	1.8%	2.2%	2.2%	2.7%	2.1%	2.4%	2.3%
7	蜂巢能源	2.7%	2.5%	2.4%	2.7%	2.0%	2.1%	2.4%	2.4%
8	鹏辉能源	0.5%	0.4%	0.7%	0.7%	0.5%	0.4%	0.6%	0.6%
9	孚能科技	2.1%	1.5%	1.9%	2.0%	2.3%	1.8%	1.8%	1.9%
10	多氟多新能源	0.7%	1.5%	0.7%	1.1%	1.1%	0.7%	0.5%	0.8%
11	星恒电源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12	捷威动力	1.1%	1.8%	0.5%	0.4%	1.2%	0.4%	0.7%	0.8%
13	瑞浦能源	0.6%	0.7%	1.0%	1.7%	1.2%	1.8%	2.2%	1.4%
14	北电爱思特	0.6%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
15	塔菲尔新能源	0.8%	0.0%	0.5%	0.0%	1.0%	1.0%	0.8%	0.7%
16	力神电池	0.0%	0.5%	0.5%	0.4%	0.7%	0.4%	0.6%	0.5%
17	欣旺达	1.4%	1.8%	1.6%	3.8%	2.9%	2.4%	3.1%	2.4%
18	河南锂动	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
19	三星	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	其他	2.2%	1.7%	1.6%	2.0%	2.3%	1.6%	1.6%	1.8%
	总计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 25：国内 CATL1-7 月累计三元动力电池装机份额 52.2%

序号	企业	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	累计
1	宁德时代	57.1%	50.6%	46.2%	46.1%	51.7%	48.8%	61.6%	52.2%
2	比亚迪	2.1%	0.0%	1.7%	1.8%	0.0%	0.0%	1.0%	0.8%
3	LG 新能源	0.0%	6.0%	9.6%	1.6%	1.6%	14.4%	0.0%	5.4%
4	中创新航	14.1%	14.9%	17.2%	15.2%	16.5%	11.5%	11.2%	14.0%
5	国轩高科	0.0%	1.7%	1.7%	1.8%	0.0%	1.7%	0.0%	0.9%
6	亿纬锂能	2.3%	2.1%	1.8%	2.3%	1.8%	1.6%	1.9%	1.9%
7	蜂巢能源	4.0%	4.3%	4.3%	3.2%	2.3%	3.1%	3.4%	3.4%
8	鹏辉能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9	孚能科技	4.7%	3.4%	4.9%	5.9%	5.2%	4.1%	4.4%	4.6%
10	多氟多新能源	1.6%	3.6%	1.9%	3.2%	2.4%	1.6%	1.2%	2.0%
11	星恒电源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12	捷威动力	2.3%	4.3%	0.0%	0.0%	2.7%	0.0%	1.7%	1.5%
13	瑞浦能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
14	北电爱思特	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
15	塔菲尔新能源	1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	2.3%	2.0%	1.4%
16	力神电池	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
17	欣旺达	2.6%	3.3%	3.4%	10.5%	6.0%	5.0%	6.8%	5.2%
18	河南锂动	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	其他	7.4%	5.9%	7.3%	8.4%	7.7%	5.8%	4.8%	6.5%
	总计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 26：国内 CATL1-7 月累计 LFP 动力电池装机份额 44.4%

序号	企业	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	累计
1	宁德时代	44.6%	46.4%	53.3%	34.3%	41.4%	50.3%	37.4%	44.4%
2	比亚迪	36.5%	36.5%	30.2%	47.1%	39.0%	31.9%	41.9%	37.0%
3	LG 新能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4	中创新航	1.9%	3.6%	3.3%	2.6%	2.6%	1.9%	2.6%	2.6%
5	国轩高科	9.8%	7.7%	6.0%	7.0%	8.1%	7.4%	7.4%	7.5%
6	亿纬锂能	2.4%	1.7%	2.4%	2.0%	3.4%	2.4%	2.7%	2.5%
7	蜂巢能源	1.6%	1.2%	1.2%	2.5%	1.8%	1.4%	1.8%	1.6%
8	鹏辉能源	0.9%	0.8%	1.1%	1.0%	1.0%	0.8%	1.0%	1.0%
9	孚能科技	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10	多氟多新能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11	星恒电源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12	捷威动力	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
13	瑞浦能源	1.0%	0.6%	1.1%	2.2%	1.7%	2.7%	3.3%	2.0%
14	北电爱思特	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
15	塔菲尔新能源	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
16	力神电池	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.2%
17	欣旺达	0.3%	0.5%	0.5%	0.6%	0.4%	0.4%	0.6%	0.5%
18	河南锂动	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	其他	0.7%	0.8%	0.5%	0.4%	0.3%	0.9%	1.3%	0.8%
	总计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

2022 年 7 月国内三元动力电池产量 16.6 GWh，同比 108%，环比-9%。2022 年 7 月国内 LFP 动力电池产量 30.6 GWh，同比 228%，环比 34%。

2022 年 6 月国内三元正极材料产量 4.7 万吨，同比 39%，环比 8%。2022 年 6 月国内 LFP 正极材料产量 7.9 万吨，同比 149%，环比 19%。2022 年 6 月国内负极材料产量 10.4 万吨，同比 75%，环比 0%。2022 年 6 月国内隔膜产量 9.8 亿平米，同比 60%，环比 3%。2022 年 6 月国内电解液产量 6.3 万吨，同比 82%，环比 14%。

图表 27：国内三元动力电池 7 月产量 16.6GWh，环比-9%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	0.4	0.5	3.2	2.9	3.1	3.1	3.3	4.4	4.8	5.5	7.3	8.5	46.8
2021	6.8	5.1	5.8	6.7	5.0	7.4	8.0	8.4	9.6	9.2	10.4	11.4	93.9
2022	10.8	11.6	15.6	10.3	16.3	18.3	16.6						
2022/2021	1.6	2.3	2.7	1.5	3.3	2.5	2.1						
环比	-5%	8%	34%	-34%	58%	12%	-9%						

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 28：国内 LFP 动力电池 7 月产量 30.6 GWh，环比+34%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	0.5	0.4	1.2	1.8	2.1	2.2	2.8	3.0	3.8	4.3	5.4	6.5	34.1
2021	5.2	4.3	5.4	6.2	8.8	7.8	9.3	11.1	13.5	15.9	17.8	20.1	125.4
2022	18.8	20.1	23.6	18.6	19.2	22.9	30.6						
2022/2021	3.6	4.6	4.3	3.0	2.2	2.9	3.3						
环比	-6%	7%	18%	-21%	3%	19%	34%						

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 29：国内三元正极材料 6 月产量 4.7 万吨，环比+8%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	1.1	1.0	1.2	1.4	1.5	1.6	1.8	2.0	2.2	2.4	2.4	2.4	21.0
2021	2.6	2.3	2.8	3.0	3.1	3.4	3.3	3.5	3.2	3.4	3.7	3.8	38.1
2022	4.2	3.9	4.7	4.4	4.4	4.7							21.5
2022/2021	1.6	1.7	1.7	1.5	1.4	1.4							
环比	11%	-7%	19%	-7%	0%	8%							

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 30：国内 LFP 正极材料 6 月产量 7.9 万吨，环比+19%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	0.5	0.3	0.8	0.9	0.9	1.1	1.2	1.4	1.6	1.6	1.8	1.9	14.2
2021	2.1	2.0	2.6	2.8	2.9	3.2	3.5	3.7	4.0	4.6	4.8	5.4	41.5
2022	5.9	5.5	6.1	6.0	6.6	7.9							30.1
2022/2021	2.9	2.7	2.4	2.2	2.3	2.5							
环比	9%	-7%	10%	-2%	11%	19%							

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 31：国内负极材料 6 月产量 10.4 万吨，环比+0%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	1.9	1.3	2.3	2.4	2.3	2.7	3.1	3.8	4.2	4.1	4.6	4.4	37.1
2021	4.7	4.1	5.1	5.3	5.4	5.9	5.8	6.1	6.0	5.8	6.7	7.1	67.9
2022	7.8	8.0	9.3	10.0	10.5	10.4							45.6
2022/2021	1.7	1.9	1.8	1.9	2.0	1.8							
环比	10%	3%	17%	8%	4%	0%							

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 32：国内隔膜 6 月产量 9.8 亿平米，环比+3%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	1.3	1.1	1.9	2.1	2.1	2.1	2.4	2.8	3.2	3.6	4.0	4.0	30.6
2021	5.1	4.9	5.4	5.8	5.9	6.2	6.4	6.6	6.7	7.1	7.6	8.4	76.1
2022	8.7	8.1	8.5	9.1	9.5	9.8							43.9

2022/2021	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
环比	4%	-8%	6%	6%	5%	3%

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 33：国内电解液 6 月产量 6.3 万吨，环比+14%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	1.2	0.8	1.5	1.6	1.7	1.8	2.1	2.4	2.8	2.8	2.9	2.9	24.5
2021	2.9	2.5	3.0	3.2	3.3	3.5	3.7	3.9	4.3	4.3	4.3	5.0	43.8
2022	5.2	4.9	5.7	5.2	5.5	6.3							26.6
2022/2021	1.8	2.0	1.9	1.6	1.7	1.8							
环比	4%	-5%	17%	-9%	6%	14%							

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

2022 年 8 月 19 日工业碳酸锂价格 46.6 万元/吨，环比上周+0.6%；

电池级碳酸锂价格 48.2 万元/吨，环比上周+0.8%；

工业氢氧化锂价格 46.0 万元/吨，环比上周+0.2%；

电池级氢氧化锂价格 47.9 万元/吨，环比上周+0.2%；

硫酸钴价格 5.7 万元/吨，环比上周+7.5%；

电解钴价格 33.5 万元/吨，环比上周 0.0%；

硫酸镍价格 4.2 万元/吨，环比上周+3.7%；

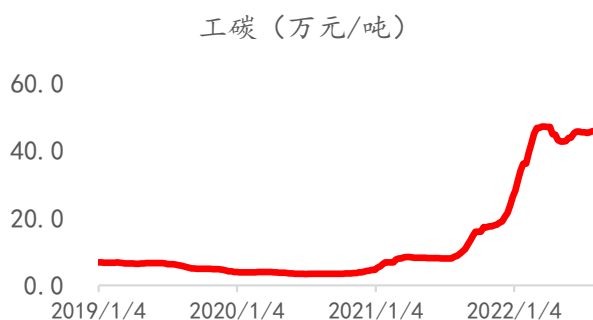
电解镍价格 17.6 万元/吨，环比上周-5.6%；

硫酸锰价格 0.67 万元/吨，环比上周-1.5%；

电解锰片价格 1.47 万元/吨，环比上周 1.4%。

图表 34：工业碳酸锂最新价格环比上周涨幅+0.6%

图表 35：电池级碳酸锂最新价格环比上周涨幅+0.8%



数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

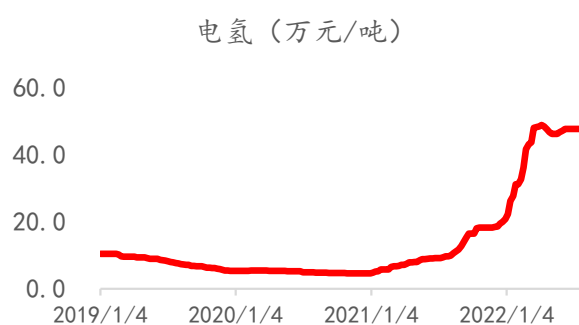
数据来源：亚洲金属网，中邮证券研究所整理

图表 36: 工业氢氧化锂最新价格环比上周涨幅+0.2%



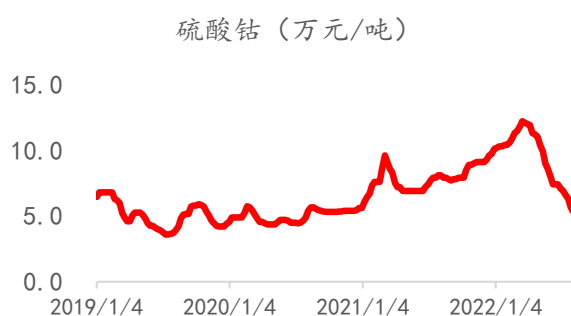
数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 37: 电池级氢氧化锂最新价格环比上周涨幅+0.2%



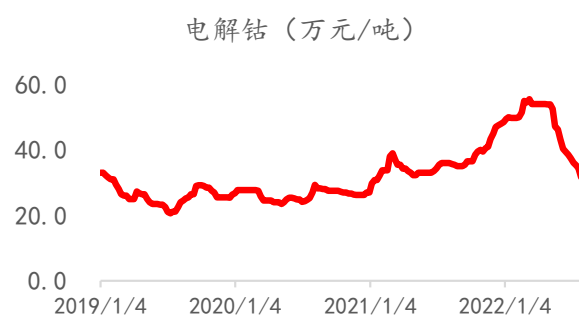
数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 38: 硫酸钴最新价格环比上周涨幅+7.5%



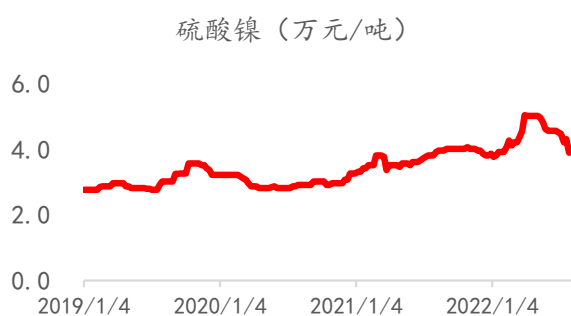
数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 39: 电解钴最新价格环比上周涨幅 0.0%



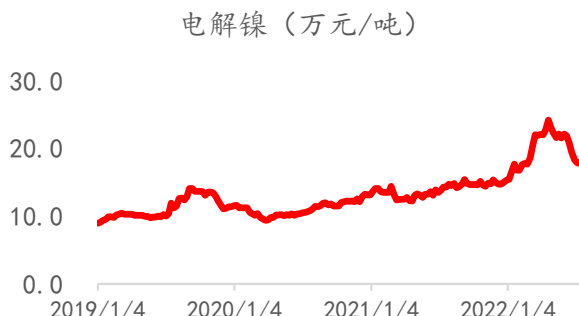
数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 40: 硫酸镍最新价格环比上周涨幅+3.7%



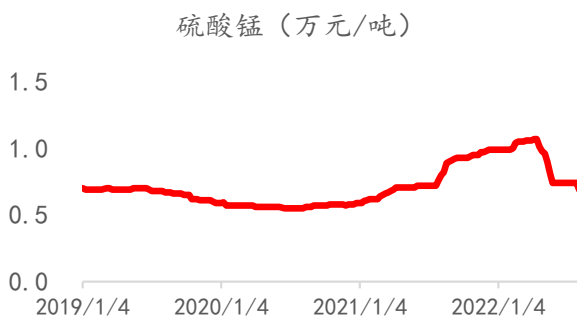
数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 41: 电解镍最新价格环比上周涨幅-5.6%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 42: 硫酸锰最新价格环比上周涨幅-1.5%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

图表 43: 电解锰片最新价格环比上周涨幅+1.4%



数据来源: 亚洲金属网, 中邮证券研究所整理

2022 年 8 月 19 日 NCM523 前驱体价格 10.6 万元/吨, 环比上周-1.4%;

NCM622 前驱体价格 11.9 万元/吨, 环比上周 0.0%;

NCM811 前驱体价格 13.3 万元/吨, 环比上周 0.0%;

NCM523 正极价格 32.6 万元/吨, 环比上周 0.0%;

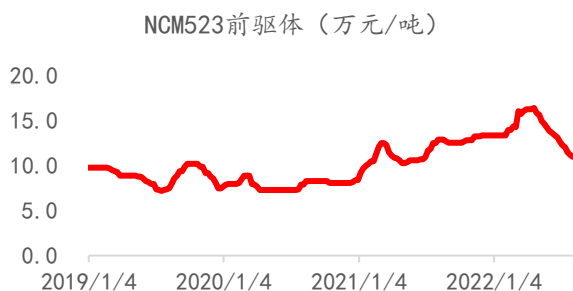
NCM622 正极价格 35.6 万元/吨, 环比上周 0.0%;

NCM811 正极价格 38.1 万元/吨, 环比上周 0.0%;

NCA 正极价格 38.3 万元/吨, 环比上周 0.0%;

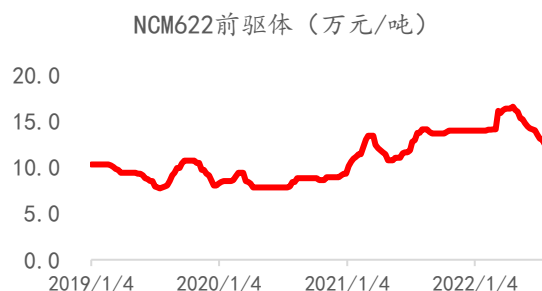
LFP 正极价格 15.5 万元/吨, 环比上周 0.0%。

图表 44: NCM523 前驱体最新价格环比上周涨幅-1.4%



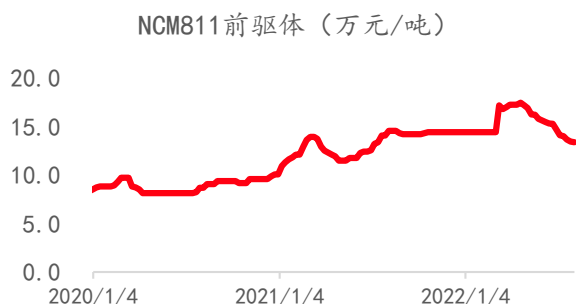
数据来源: 鑫椤资讯, 中邮证券研究所整理

图表 45: NCM622 前驱体最新价格环比上周涨幅 0.0%



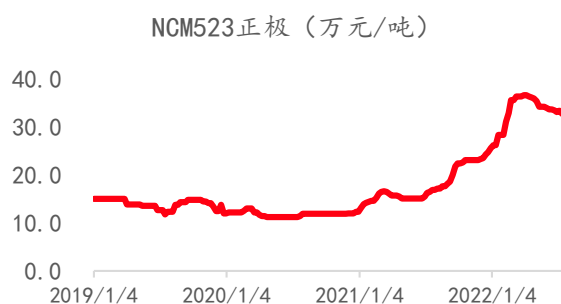
数据来源: 鑫椤资讯, 中邮证券研究所整理

图表 46: NCM811 前驱体最新价格环比上周涨幅 0.0%



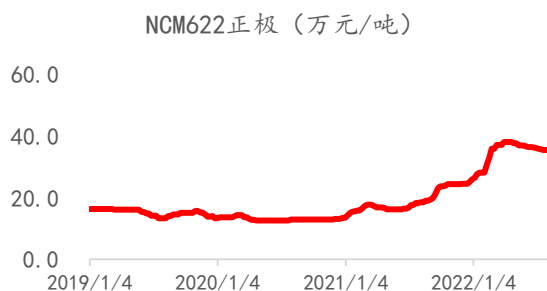
数据来源: 鑫椤资讯, 中邮证券研究所整理

图表 47: NCM523 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



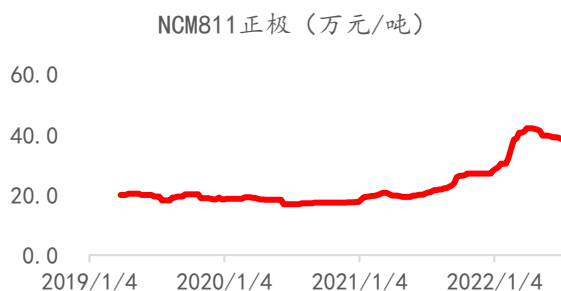
数据来源: 鑫椤资讯, 中邮证券研究所整理

图表 48: NCM622 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



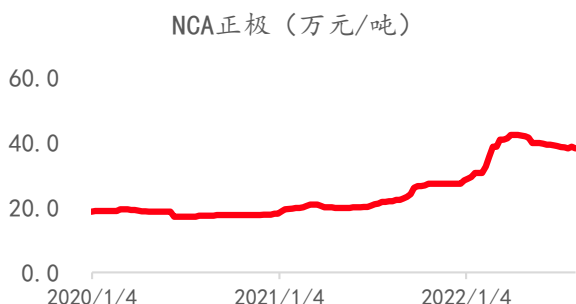
数据来源: 鑫椤资讯, 中邮证券研究所整理

图表 49: NCM811 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



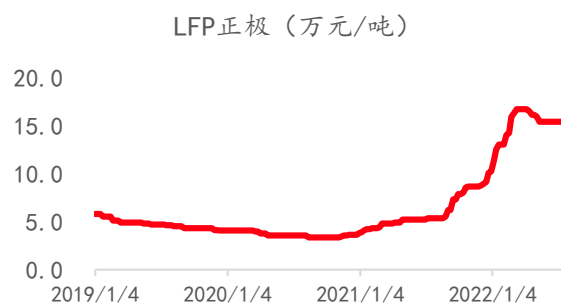
数据来源: 鑫椤资讯, 中邮证券研究所整理

图表 50: NCA 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椤资讯, 中邮证券研究所整理

图表 51: LFP 正极最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椤资讯, 中邮证券研究所整理

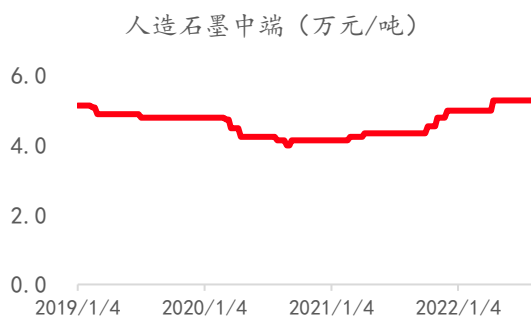
2022 年 8 月 19 日人造石墨中端价格 5.3 万元/吨, 环比上周 0.0%;

人造石墨高端动力价格 7.2 万元/吨, 环比上周 0.0%;

天然石墨中端价格 5.1 万元/吨, 环比上周 0.0%;

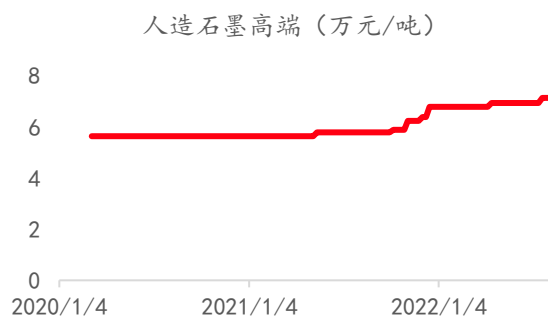
天然石墨高端价格 6.1 万元/吨，环比上周 0.0%。

图表 52: 人造石墨中端最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源：鑫椤资讯，中邮证券研究所整理

图表 53: 人造石墨高端动力最新价格环比上周涨幅 0.0%



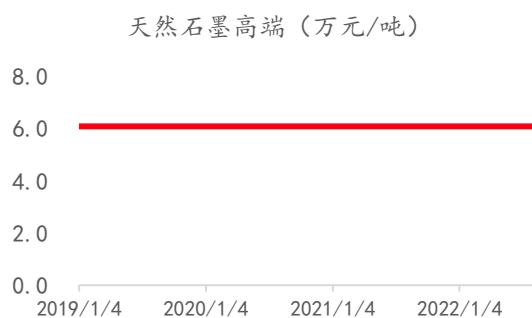
数据来源：鑫椤资讯，中邮证券研究所整理

图表 54: 天然石墨中端最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源：鑫椤资讯，中邮证券研究所整理

图表 55: 天然石墨高端最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源：鑫椤资讯，中邮证券研究所整理

2022 年 8 月 19 日 LiPF₆ 价格 26.8 万元/吨，环比上周 0.0%；

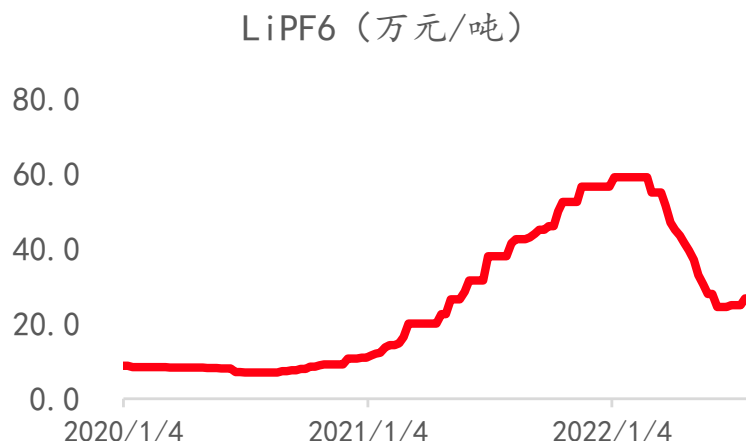
三元电解液价格 7.3 万元/吨，环比上周 0.0%；

LFP 电解液价格 6.3 万元/吨，环比上周 0.0%；

湿法隔膜价格 1.48 元/平，环比上周 0.0%；

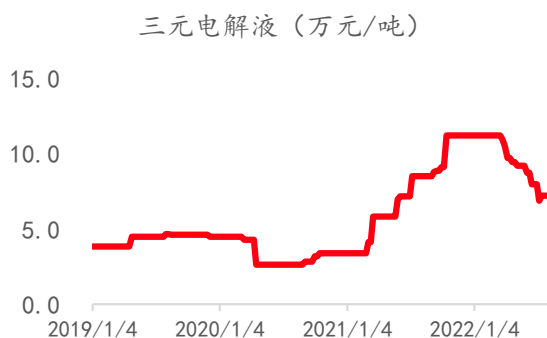
干法隔膜价格 0.85 元/平，环比上周 0.0%。

图表 56: LiPF₆ 最新价格环比上周涨幅 0.0%



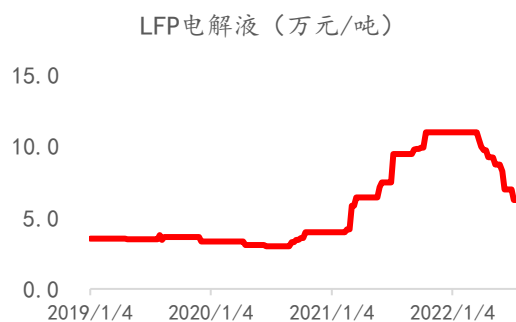
数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 57: 三元电解液最新价格环比上周涨幅 0.0%



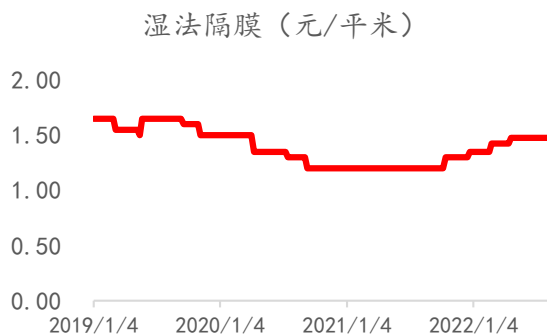
数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 58: LFP 电解液最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 59: 湿法隔膜最新价格环比上周涨幅 0.0%



数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

图表 60: 干法隔膜最新价格环比上周涨幅 0.0%

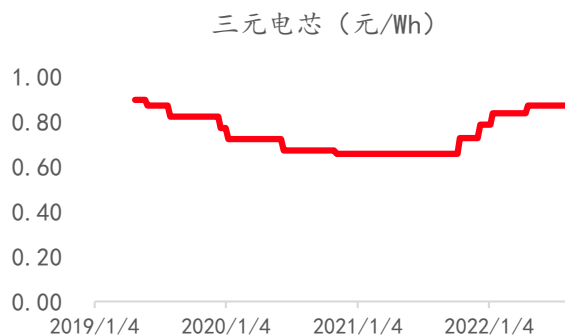


数据来源: 鑫椏资讯, 中邮证券研究所整理

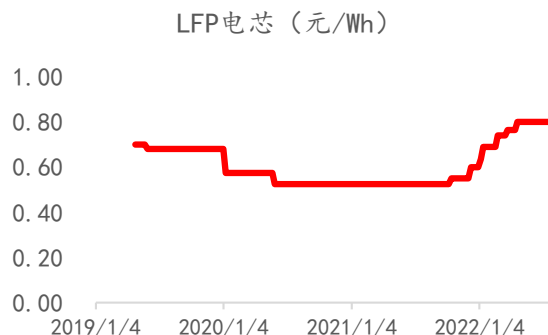
2022 年 8 月 19 日三元电芯价格 0.88 元/Wh, 环比上周 0.0%;

LFP 电芯价格 0.80 元/Wh，环比上周 0.0%。

图表 61：三元电芯最新价格环比上周涨幅 0.0%



图表 62：LFP 电芯最新价格环比上周涨幅 0.0%



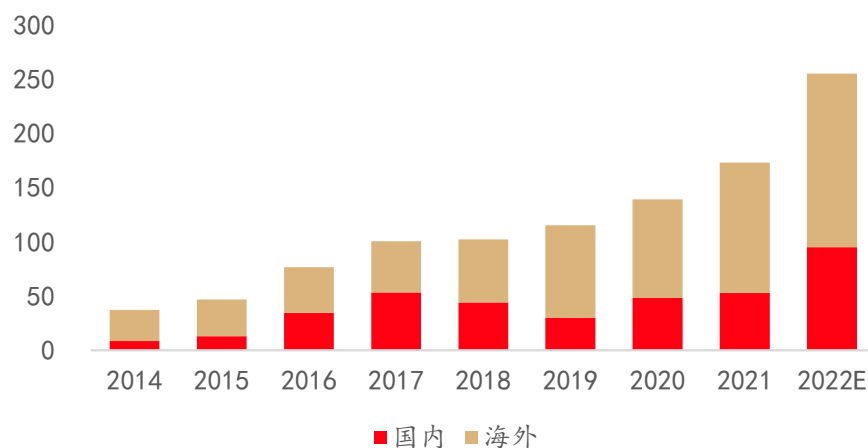
数据来源：鑫椤资讯，中邮证券研究所整理

数据来源：鑫椤资讯，中邮证券研究所整理

4.2 光伏：海外需求强劲，硅料价格续创新高

2021 年全球新增装机 173GW，预计 2022E 全球新增装机量 255GW，同比增速 47%，其中国内 95GW，同比增速 79%，海外 160GW，同比增速 33%。

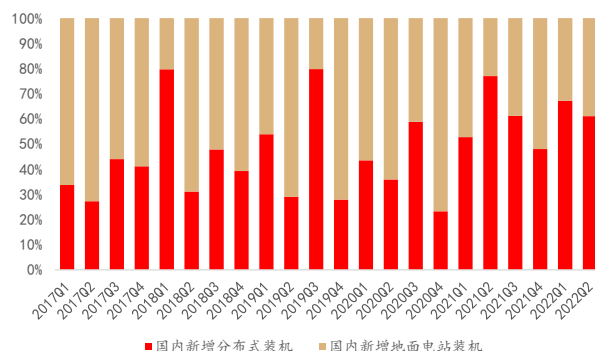
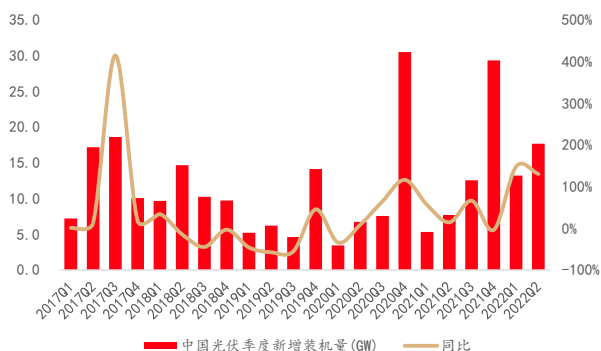
图表 63：预计 2022E 全球光伏新增装机增速 47%



数据来源：能源局、发改委，中邮证券研究所整理

国内 2022Q2 新增光伏装机量 17.7 GW，同比+130%，环比+34%。其中分布式新增装机 10.8GW，占比 61%，同比+ 82%，环比+22%；集中式新增装机 6.9GW，占比 39%，同比+ 290%，环比+59%。

图表 64: 中国 22Q2 光伏新增装机 17.7 GW, 同比+130% 图表 65: 中国 22Q2 新增分布式 10.8GW, 集中式 6.9GW



数据来源: 国家能源局, 中邮证券研究所整理

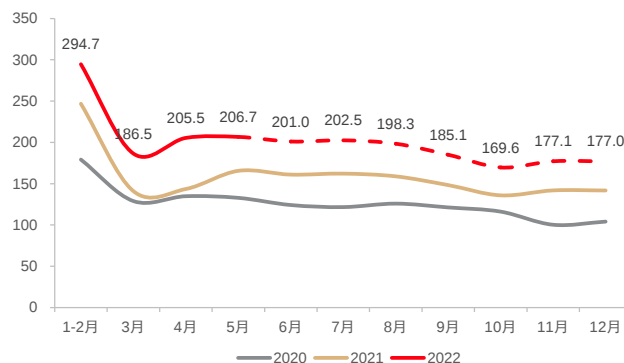
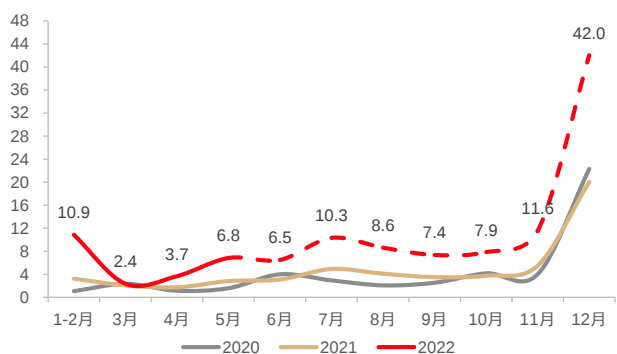
数据来源: 国家能源局, 中邮证券研究所整理

中国 2022 年 5 月光伏并网量 6.8GW, 同比+141%, 环比+86%;

中国 2022 年 5 月光伏发电量 206.7 亿瓦时, 同比+25%, 环比+1%。

图表 66: 中国 5 月光伏并网 6.8GW, 同比+141%

图表 67: 中国 5 月光伏发电量 206.7 亿瓦时, 同比+25%



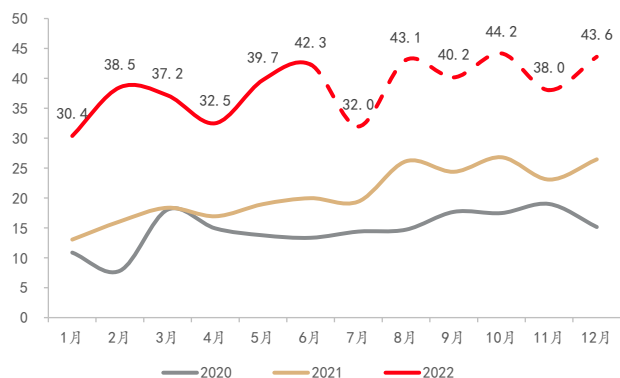
数据来源: 中电联, 中邮证券研究所整理

数据来源: 国家能源局, 中邮证券研究所整理

中国 2022 年 6 月组件月度出口 42.3 亿美金, 同比+112%, 环比+6%;

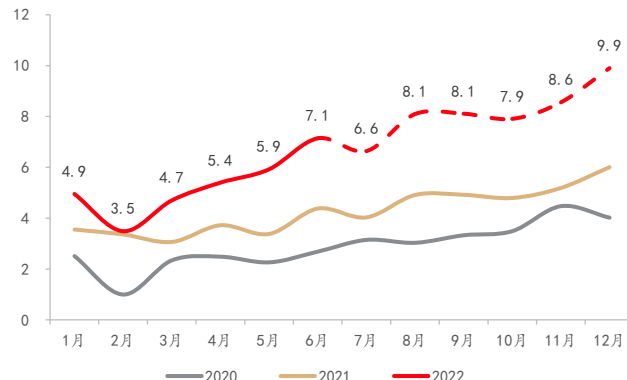
中国 2022 年 6 月逆变器月度出口 7.1 亿美金, 同比+63%, 环比+21%。

图表 68: 中国 6 月组件出口 42.3 亿美金, 同比+112%



数据来源: 盖锡咨询, 中邮证券研究所整理

图表 69: 中国 6 月逆变器出口 7.1 亿美金, 同比+63%



数据来源: 海关总署, 中邮证券研究所整理

美国 2022 年 4 月新增装机 1.5GW, 同比-31%, 环比-31%;

德国 2022 年 4 月新增装机 0.5 GW, 同比-15%, 环比-29%;

印度 2022 年 5 月新增装机 1.6 GW, 同比+175%, 环比+20%;

澳洲 2022 年 3 月新增装机 0.1 GW, 同比-67%, 环比-36%。

图表 7: 美国 4 月新增装机 1.5GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1 月	0.3	0.6	0.4	1.5	1.7	1.5	0.9	
2 月	0.4	0.5	0.4	1.4	1.7	1.3	0.8	-14%
3 月	0.8	0.5	1.0	2.0	2.7	2.2	0.8	72%
4 月	0.6	0.3	0.7	1.2	2.3	1.5	0.7	-31%
5 月	0.6	0.4	1.0	1.2	2.3			
6 月	0.9	0.5	1.4	2.0	2.7			
7 月	0.8	0.5	1.1	1.6	2.2			
8 月	1.1	0.6	1.3	1.7	2.2			
9 月	1.1	0.7	1.5	1.9	2.4			
10 月	1.2	0.6	1.3	1.8	1.9			
11 月	1.2	0.6	1.2	1.6	1.8			
12 月	1.0	1.0	2.0	2.5	2.3			
累计出口	10.2	6.8	13.3	20.4	26.3			
累计同比		-33%	96%	54%	29%			

资料来源: IRENA, 中邮证券研究所整理

图表 7: 德国 4 月新增装机 0.5GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1 月	0.1	0.2	0.6	0.3	0.4	0.4	1.0	
2 月	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	1.2	1%
3 月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.7	1.3	73%
4 月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.6	0.5	0.9	-29%

5 月	0.1	0.2	0.2	0.4	0.4
6 月	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4
7 月	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4
8 月	0.2	0.4	0.3	0.4	0.4
9 月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4
10 月	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4
11 月	0.1	0.2	0.3	0.5	0.4
12 月	0.2	0.4	0.3	0.5	0.4
累计出口	1.6	3.1	3.9	4.9	5.3
累计同比		102%	25%	24%	8%

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

图表 7：印度 5 月新增装机 1.6GW

	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1 月	0.0	0.3	1.3	1.0	0.7	
2 月	0.8	0.4	0.3	0.5	1.6	-50%
3 月	2.2	0.2	1.0	3.2	3.2	579%
4 月	0.0	0.2	0.4	1.3	3.2	-58%
5 月	0.5	0.1	0.6	1.6	2.7	20%
6 月	0.7	0.2	1.2			
7 月	0.7	0.2	1.6			
8 月	0.6	0.4	1.7			
9 月	0.4	0.3	0.7			
10 月	0.6	0.3	1.4			
11 月	0.8	0.6	0.9			
12 月	1.2	0.6	0.8			
累计出口	8.5	3.7	11.9			
累计同比		-56%	218%			

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

图表 7：澳洲 3 月新增装机 0.1GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1 月	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1	0.5	
2 月	0.1	0.1	0.4	0.2	0.4	0.2	0.4	36%
3 月	0.1	0.5	0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	-36%
4 月	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3			
5 月	0.1	0.4	0.4	0.2	0.4			
6 月	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4			
7 月	0.1	0.5	0.2	0.3	0.3			
8 月	0.1	0.4	0.4	0.2	0.5			
9 月	0.1	0.8	0.2	0.5	0.3			
10 月	0.1	0.3	0.5	0.3	0.4			
11 月	0.2	0.4	0.6	0.6	0.8			

12 月	0.3	0.3	0.9	0.8	0.3
累计出口	1.4	4.1	4.8	4.7	4.6
累计同比		201%	17%	-2%	-2%

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

2022 年 8 月 17 日多晶硅致密料价格 300.0 元/kg，环比上周+0.3%；

单晶 166 硅片价格 6.26 元/片，环比上周 0.0%；单晶 182 硅片价格 7.52 元/片，环比上周 0.0%；单晶 210 硅片价格 9.91 元/片，环比上周 0.0%。

单晶 PERC166 电池片价格 1.28 元/W，环比上周 0.0%；单晶 PERC182 电池片价格 1.29 元/W，环比上周 0.0%；单晶 PERC210 电池片价格 1.28 元/W，环比上周 0.0%；

单晶 PERCM6 组件价格 1.93 元/W，环比上周 0.0%；单晶 PERC182 组件价格 1.97 元/W，环比上周 0.0%；单晶 PERC210 组件价格 1.97 元/W，环比上周 0.0%；

印度组件价格 0.270 美元/W，环比上周 0.0%；美国组件价格 0.350 美元/W，环比上周 0.0%；

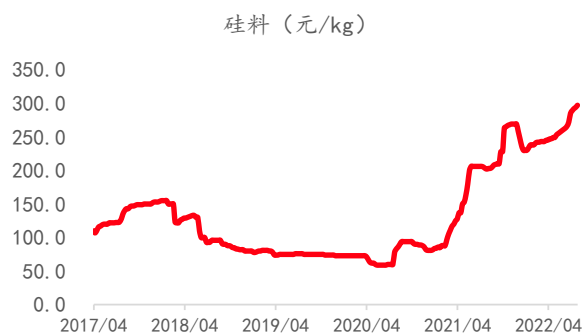
欧洲组件价格 0.285 美元/W，环比上周 0.0%；澳洲组件价格 0.280 美元/W，环比上周 0.0%；

光伏镀膜玻璃 3.2mm 价格 27.5 元/平米，环比上周 0.0%；光伏镀膜玻璃 2.0mm 价格 21.2 元/平米，环比上周 0.0%；

2022 年 8 月 19 日 EVA 粒子价格 2.1 万元/吨，环比上周-2%；

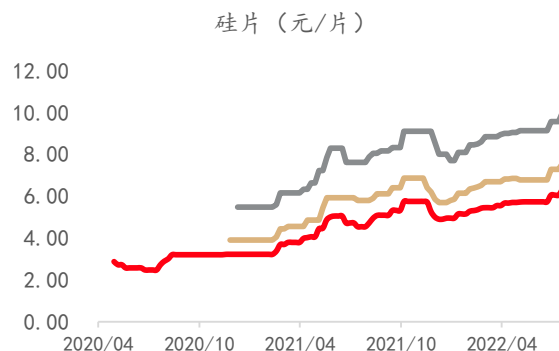
2022 年 6 月 30KW 以上逆变器价格 0.033 美元/W，环比上月 0.0%；10-30KW 逆变器价格 0.055 美元/W，环比上月 0.0%；1-10KW 逆变器价格 0.109 美元/W，环比上月 0.0%。

图表 70：多晶硅致密料价格环比上周+0.3%



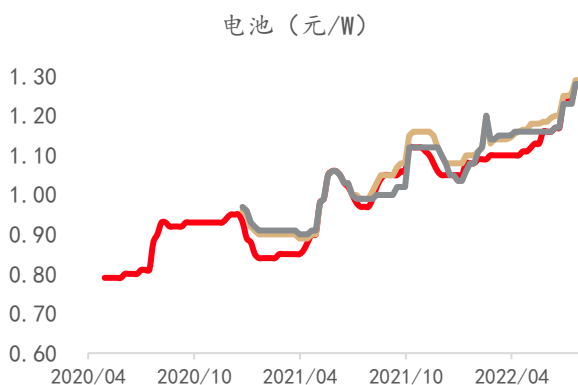
数据来源：PV InfoLink，中邮证券研究所整理

图表 71：硅片价格环比上周 0.0%



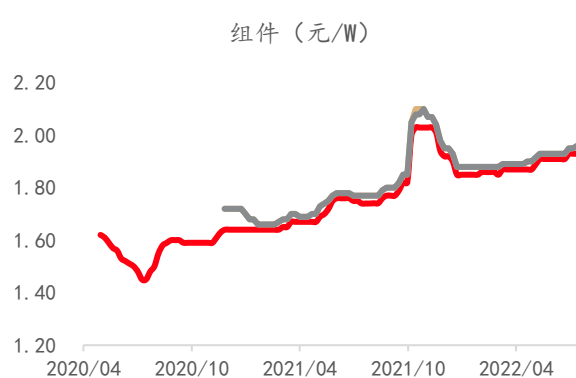
数据来源：PV InfoLink，中邮证券研究所整理

图表 72: 电池片价格环比上周 0.0%



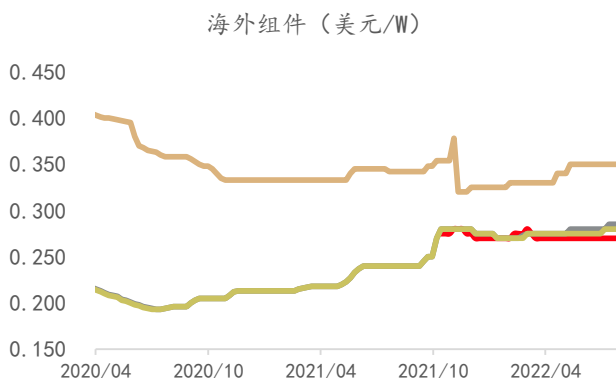
数据来源: PV InfoLink, 中邮证券研究所整理

图表 73: 组件价格环比上周 0.0%



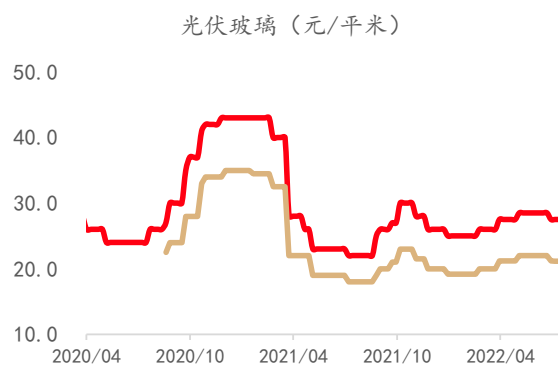
数据来源: PV InfoLink, 中邮证券研究所整理

图表 74: 海外组件价格环比上周 0.0%



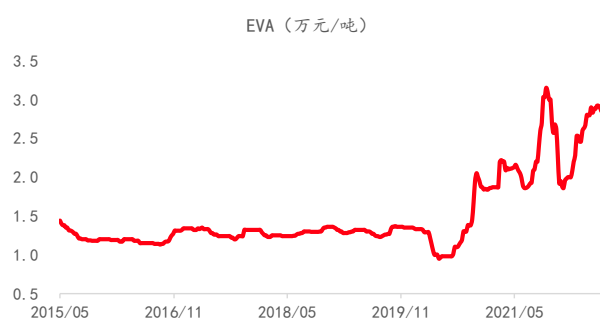
数据来源: PV InfoLink, 中邮证券研究所整理

图表 75: 光伏玻璃价格环比上周 0.0%



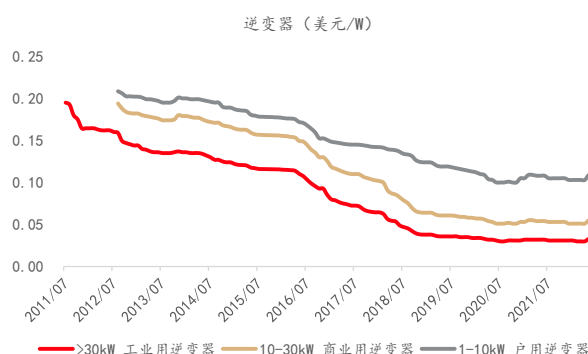
数据来源: PV InfoLink, 中邮证券研究所整理

图表 76: EVA 粒子价格环比上周-2%



数据来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所整理

图表 77: 逆变器价格环比上月 0.0%



数据来源: Bloomberg, 中邮证券研究所整理

5 风险提示

公共卫生事件风险：由于全球性的公共卫生事件的不确定性，带来行业供给和需求的影响，使得行业的阶段性发展受到不确定性的扰动。

俄乌冲突风险：俄乌冲突影响了石油、天然气等化石能源的价格，推高了部分国家的通胀，在欧洲引发了能源危机的担忧，由此引发的对于传统化石燃料稳定性的依赖，虽然不影响长期趋势，但可能从步伐节奏上影响新能源行业的发展。

需求不及预期：新能源汽车销量、光伏装机量直接驱动行业需求，如果需求不及预期，会给行业带来直接风险。

供给释放过快风险：新能源汽车上游锂钴等、中游电池等，随着行业景气上行，产能逐步投放，如果供给释放过快，会造成相关板块竞争加剧，价格降低，相关公司业绩会受到影响；光伏行业的硅料、硅片、电池片、组件等环节，同样面临类似风险。

政策扰动风险：新能源汽车行业和光伏行业，过去受补贴政策影响，未来随着双积分政策、碳排放政策等逐步落地，行业将长期向好发展，但仍可能受到相关政策扰动的风险。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。