

# 电力设备行业跟踪周报

三季度业绩总体向好，逆变器、锂电池、组件及上游  
锂和硅料业绩亮眼

增持（维持）

2022年09月25日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **电气设备 10116 上涨 0.8%，表现强于大盘。**本周（9月19日-9月23日，下同），新能源汽车涨1.06%，光伏涨0.75%，锂电池涨0.31%，发电设备涨0.11%，工控自动化涨0%，发电及电网跌0.58%，风电跌1.34%，核电跌2.27%。涨幅前五为亿晶光电、科士达、川仪股份、科华恒盛、易世达；跌幅前五为江苏神通、光一科技、兆新股份、安凯客车、东尼电子。
- **行业层面：电动车：**欧盟拟推出5650亿欧元能源计划，大力发展光伏和新能源汽车；发改委：我国新能源车保有量达1099万辆；皮尔巴拉年内第六次锂辉石精矿拍卖成交价为离岸价6988美元/吨，对应碳酸锂含税成本约51万元/吨；特斯拉上海超级工厂产线优化项目竣工；特斯拉计划今年将德国市场电动汽车销量翻一番；宁德时代与FlexGen达成10GWh电池储能系统供应协议；宁德时代考恩在欧洲电动汽车销售工厂；LG新能源与三家加拿大矿商签订锂和钴供应协议；中创新航IPO引入15名基石投资者，包括天齐锂业、大族激光、小鹏等；比亚迪年底进军英国，正与当地经销商洽谈合作；比亚迪首次发布全新刀片电池大巴底盘技术平台；保时捷拟于9月29日上市，估值750亿欧元；30.99万元起，小鹏G9正式上市；金属钴报价35.1万元/吨，本周环比持平；国轩高科拟密歇根州投资建设电池组件工厂；镍报价19.58万元/吨，本周+2.6%；锰报价1.66万元/吨，本周环比持平；锂报价295万元/吨，本周环比持平；碳酸锂报价51万元/吨，本周+2.0%；氢氧化锂报价49.45万元/吨，本周+1.9%；六氟磷酸锂报价27.1万元/吨，本周+1.7%；四氧化三钴前驱体报价24.25万元/吨，本周+0.7%；氧化钴前驱体报价23.95万元/吨，本周+0.6%；锰酸锂正极材料报价13.7万元/吨，本周+1.5%；三元111型正极材料报价34.85万元/吨，本周+1.3%；三元523型正极材料报价34.95万元/吨，本周+1.3%；三元622型正极材料报价37.5万元/吨，本周+0.8%；三元811型正极材料报价38.55万元/吨，本周+0.8%；石油焦负极报价0.47万元/吨，本周-0.1%；湿法隔膜报价1.35元/平，本周环比持平；干法隔膜报价0.95元/平，本周环比持平。**新能源：**国家能源局：1-8月光伏新增装机44.47GW，同比增长101.6%；国务院：光伏项目可网上备案，选址意见、土地预审、环评不再是前置条件；免所得税、免增值税，德国屋顶光伏迎来重磅利好；法国喊出口号：2050年前太阳能将增加十倍；硅业分会：三季度硅片产能达到482GW，环比增长8%；工信部：1-8月全国光伏组件产量同比增长55.1%；18个月高价后“狂泻”，海运费开启“自由落体”；26.12%！隆基P型异质结晶硅电池再创世界纪录；WoodMac：美国Q2开发2.6GWh电网储能，创纪录；本周单晶硅片307元/kg，环比持平；单晶硅片166/182/210mm报价6.29/7.53/10.01元/片，环比持平；单晶PERC166电池报价1.29元/W，环比持平；单晶PERC组件报价1.99元/W，环比持平；玻璃3.2mm/2.0mm报价26.5/20元/平，环比持平。国家能源集团、国电投签约建设山东半岛北海海上风电项目，装机容量约2GW。哈电风能试制的国内首台最大单机容量陆上风力发电机组一次并网成功。本周招标3.1GW，均为陆上。本周开/中标2.1GW，陆上0.6GW，海上1.5GW。
- **公司层面：亿纬锂能：**子公司与大运汽车签订框架协议，供应大圆柱电池。**中伟股份：**与中创新航签署协议，就电池材料、新材料、锂电等领域开展合作。**通威股份：**拟于盐城市投资25GW高效光伏组件项目。**锦浪科技：**员工股权激励持股平台聚才财聚完成减持127万股，减持比例0.34%，同时一致行动人承诺未来一年不减持。**天齐锂业：**拟使用自有资金不超过1亿美元参与认购中创新航在发行人的首次公开发行股份。**天合光能：**披露向不特定对象发行可转换公司债券并在科创板上市发行保荐书。**爱旭股份：**2019年重大资产重组发行限售部分股份1.69万股，现上市流通。**天顺风能：**1)筹划境外发行GDR并在瑞士证券交易所上市。2)为苏州天顺申请授信2亿元提供担保。**欣旺达：**子公司与义乌政府签订50GWh动力电池及储能电池项目投资协议；总投资213亿元。**蔚蓝锂芯：**拟在源塔塔西总厂投资2.8亿美元，新建10GWh圆柱锂电池制造项目。**大金重工：**伊吾县投资建设新能源塔筒生产基地，投资总额约5亿元。**金博股份：**与中科星城签订战略合作协议。**禾迈股份：**拟使用超募资金不超过3.84亿元自建厂房。**禾望电气：**拟收购星晨发展持有星晨实业100%股权，交易对价为2.14亿元。**华宝新能：**1)9月16日，在创业板上市，发行价237.5元。2)孙公司Lidil拟向杰克瑞大量采购“Jackery”品牌便携储能产品，在欧洲销售。
- **投资策略：**电动车回调已深至5月初位置，当前锂电材料23年仅15-20倍PE，电池20-25倍PE，而9-10月份将迎来电动车销售旺季，同时各家车企新车型密集推出，且新车型定价策略更积极，预计Q4新增订单恢复，23年销量计划明确。同时海外政策悲观预期已充分反映，欧洲将进一步加大电动车产业支持，预计23年销量恢复。目前锂电将逐步酝酿反转，首推盈利确定的电池环节及盈利趋势稳健的中游材料龙头。储能方面，欧洲户储火爆，今年预计2-3倍增长，8月以来欧洲淡季结束后订单进一步超预期，虽欧洲户储非气发电电价，但欧洲户储仍具备超经济性价比不改旺盛需求，而国内储能翻倍增长，招标已超20GWh，预计户储未来三年有望连续翻倍以上增长，储能总体有望持续80%以上增长，是最佳黄金赛道，继续强烈推荐看好储能逆变器和储能电池高增长；光伏来看，硅料价格突破30万/吨后高位震荡，9月硅料供应重超8万吨总体依然偏紧预计10月后略为松动，硅片电池和组件调涨，topcon新技术扩产提速，需求端，欧洲能源控价后光伏依然平价需求依然旺盛，国内分布式持续火爆大基地项目抓紧建设、美国延长ITC10年加速光伏发展，预计2022年全球光伏装机量250GW，同增50%，国内90GW+，23年350GW+，40%以上增长，继续全面看好光伏板块成长，尤其看好逆变器、组件环节。工控景气度低位，进口替代加速，6/7月增长相对平淡，8月开始略有恢复，国内产品牌有Alpha，看好龙头汇川。风电也进入平价时代，陆风22年需求旺盛，海风22年招标放量，23年恢复增长，原材料价格进入下行区间，零部件盈利后续改善，重点推荐零部件龙头。电网投资整体稳健，但下半年投资节奏快于上半年，重点关注新型电力系统带来结构性机会。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头，优质客户、领先技术和成本优势）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利拐点、消费类电池稳健）、锦浪科技（组串式逆变器龙头持续高增，储能逆变器爆发式增长）、派能科技（户用储能电池龙头连续翻番增长、盈利能力超预期）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头，新电池技术值得期待）、禾迈股份（微型龙头出货有望连续翻番、欧洲&美国等出货超预期）、晶澳科技（一体化组件龙头、2022年利润弹性可期）、比亚迪（电动车销量和盈利超预期、刀片电池外供加速）、天合光能（210组件龙头战略布局一体化、户用系统和储能爆发）、昱能科技（微型龙头有望连续翻番、代工模式弹性大超预期）、德业股份（并网逆变器高增、储能逆变器高增）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon技术领先）、固德威（组串式逆变器高增长，储能电池和集成明年有望爆发）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、三花智控（热管理全球龙头、布局机器人业务）、汇川技术（通用自动化Alpha明显、动力总成全面突破）、通威股份（硅料龙头盈利超预期、大局布局组件）、中伟股份（三元前驱体全球龙头、高冰镍项目投产带来弹性）、星源材质（隔膜老二、量利双升）、华友钴业（镍钴盐龙头、正极前驱体龙头）、天奈科技（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、容百科技（高镍正极龙头，产能释放高增可期）、振华新材（单晶正极领先，钠电极进度超预期）、当升科技（正极稳健龙头，盈利能力强估值低）、美畅股份（金刚线龙头企业，引领薄片化和精细化迭代）、宏发股份（新老继电器全球龙头、2021年超市场预期）、德方纳米（铁锂需求超市场预期、感铁锂电技术领先）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进、估值低）、福斯特（EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，龙头主业纯粹）、大金重工（自有优质码头，双海战略稳步推进）、日月股份（铸件龙头盈利修复弹性大）、金雷股份（陆上需求旺盛，锻造主轴龙头量利齐升）、天顺风能、三一重工、新强联、贝特瑞、永川科技、嘉元科技、福莱特、思源电气、国电南瑞、诺德股份、大全能源、九号公司、雷赛智能、爱旭股份、金风科技、中信博。建议关注：捷强锂电、天齐锂业、厦钨新能源、TCL中环、上机数控、欣旺达、中科电气、明阳智能、海力风电、赛胜风能、中天科技等。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

## 行业走势



## 相关研究

《钠电池技术进步明显，23年开始产业化元年》

2022-09-20

《欧洲能源控价光储需求仍旺盛，锂电产业竞争优势明显》

2022-09-18

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300750.SZ	宁德时代	10185	417.34	6.53	11.49	19.67	64	36	21	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1683	88.66	1.53	1.70	3.21	58	52	28	买入
300763.SZ	锦浪科技	872	231.90	1.28	3.47	7.83	181	67	30	买入
688063.SH	派能科技	617	398.41	2.04	5.38	14.86	195	74	27	买入
601012.SH	隆基绿能	3680	48.54	1.20	1.96	2.59	40	25	19	买入
688032.SH	禾迈股份	642	1145.90	3.60	11.36	23.89	318	101	48	买入
002459.SZ	晶澳科技	1541	65.48	0.87	1.92	2.98	75	34	22	买入
002594.SZ	比亚迪	6890	266.40	1.05	4.05	8.02	254	66	33	买入
688599.SH	天合光能	1459	67.30	0.83	1.71	3.05	81	39	22	买入
688348.SH	昱能科技	496	620.00	1.29	5.59	13.21	481	111	47	买入
605117.SH	德业股份	984	412.00	2.42	5.18	10.53	170	80	39	买入
300274.SZ	阳光电源	1678	112.95	1.07	1.90	3.71	106	59	30	买入
688223.SH	晶科能源	1795	17.95	0.11	0.27	0.48	163	66	37	买入
688390.SH	固德威	345	280.21	2.27	4.24	11.11	123	66	25	买入
603659.SH	璞泰来	842	60.52	1.26	2.23	3.24	48	27	19	买入
002812.SZ	恩捷股份	1594	178.66	3.05	5.62	8.00	59	32	22	买入
002709.SZ	天赐材料	898	46.63	1.15	3.14	3.94	41	15	12	买入
002050.SZ	三花智控	935	26.05	0.47	0.65	0.84	55	40	31	买入
300124.SZ	汇川技术	1504	56.85	1.35	1.63	2.13	42	35	27	买入
600438.SH	通威股份	2219	49.30	1.82	5.03	4.32	27	10	11	买入
300919.SZ	中伟股份	534	87.52	1.54	2.95	6.56	57	30	13	买入
300568.SZ	星源材质	262	20.48	0.22	0.67	1.11	93	31	18	买入
603799.SH	华友钴业	1152	72.10	2.44	3.71	6.51	30	19	11	买入
688116.SH	天奈科技	262	112.99	1.27	2.48	4.52	89	46	25	买入
688005.SH	容百科技	407	90.20	2.02	4.48	6.32	45	20	14	买入
688707.SH	振华新材	246	55.64	0.93	2.32	3.04	60	24	18	买入
300073.SZ	当升科技	359	70.86	2.15	4.45	5.40	33	16	13	买入
300861.SZ	美畅股份	276	57.58	1.59	3.05	3.98	36	19	14	买入
600885.SH	宏发股份	361	34.67	1.02	1.27	1.67	34	27	21	买入
300769.SZ	德方纳米	518	298.27	4.61	11.62	14.73	65	26	20	买入
300037.SZ	新宙邦	318	42.78	1.76	2.68	3.55	24	16	12	买入
603806.SH	福斯特	714	53.63	1.65	2.06	2.68	33	26	20	买入
603606.SH	东方电缆	510	74.16	1.73	1.75	2.84	43	42	26	买入
002487.SZ	大金重工	224	40.24	1.04	1.44	2.20	39	28	18	买入
603218.SH	日月股份	217	22.47	0.69	0.46	1.06	33	49	21	买入
300443.SZ	金雷股份	102	38.79	2.31	2.98	3.60	17	13	11	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1510	80.26	2.59	7.71	8.95	31	10	9	无
002466.SZ	天齐锂业	1766	111.67	1.27	11.99	13.08	88	9	9	无

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至9月23日股价, 赣锋锂业、天齐锂业来自wind一致预期

## 一、电动车板块：

- **美国减少通胀法案细则维持 8 月版本，主要细则：**1) 符合税收抵免车辆必须在北美组装，最高获得 7500 美金税收抵免；2) 关键矿物需要在美国或有自由贸易协定的国家中开采或加工，23 年要求 40%，每年增 10%，至 27 年要求 80%（铝、锰、钴、镍、锂、石墨等 50 种元素），可获 3750 美金税收抵免；3) 主要电池及材料生产于北美，23 年起要求 50%，每年增 10%，至 29 年为 100%（正极、负极、电解质、集流体、溶剂、添加剂，电芯，pack 等），可获 3750 美金税收抵免。4) 众议院预算办公室制定 23 年新车税收抵免预算 0.85 亿美金，23-31 年拟预算额 75 亿美金。
- **多方反对 IRA，后续或有转机，且实际影响或较小。**1) IRA 对于可获得补贴的本土化要求极高，今年满足北美组装要求仅 20 余款车型，明年考核材料产地，可满足车型极少，对此美国众议院对 23 年新车税收抵免预算仅 0.85 亿美金（对应 1-2 万辆车），23-31 年拟预算额仅 75 亿美金，对应 100 万辆。2) 美国当前锂电产业链缺乏，而韩国政府或有意反对韩国材料厂商在美建厂，全球锂电材料 70%+ 产能集中中国，因此美国仍将依赖中国供应链，目前跨国车企也强烈反对该法案。3) 美国电动化渗透率低，23 年为皮卡电动化大年，特斯拉皮卡在手订单超 120 万辆，福特超 20 万辆，即便无补贴，未来几年仍将维持高增，维持明年 80%+ 增长至 200 万辆的预期。
- **8 月国内销量亮眼，且出口超预期。**中汽协：8 月新能源车产销 69.1/66.6 万辆，同比增 1.2 倍和 1 倍，环比均增 12%，其中电动车出口 8 万辆；乘联会：8 月新能源乘用车批发销量达到 63.2 万辆，同环比 +103.9%/+12.0%；零售 52.9 万辆，同环比 +111.2%/+8.8%。9 月旺季来临，叠加新车型交付，预计创历史新高，Q3 销量预计 195 万辆+，环增 45%+，Q4 预计进一步环增 20-30%，预计全年销量 680 万辆以上，同增 90%+，预计 23 年销量 950 万辆以上，同增 40%+。自主品牌及二线新势力销量环比持续向上，同时特斯拉强势恢复。新势力中，8 月蔚来销 1.07 万辆，同环比 +82%/+6%，小鹏销 0.96 万辆，同环比 +33%/-17%，理想销 0.46 万辆，同环比 -52%/-56%；哪吒销 1.60 万辆，同环比 +142%/+14%；零跑销 1.25 万辆，同环比 +182%/+4%；问界 M5 销 1.00 万辆，环比 +29%；极氪销 0.72 万辆，环比 +43%；岚图销 0.24 万辆，环比 +35%。此外，比亚迪销 17.49 万辆，同环比 +189%/+8%；广汽埃安 8 月销 2.7 万辆，同环比 +132%/+8%。特斯拉 8 月产能恢复，销 7.7 万辆，环增 173%。

图1：已披露车企销量情况（辆）

	202201	202202	202203	202204	202205	202206	202207	202208	同比	环比
蔚来汽车	9652	6131	9985	5074	7024	12961	10052	10677	82%	6%
理想汽车	12268	8414	11034	4167	11496	13024	10422	4571	-52%	-56%
小鹏汽车	12922	6225	15414	9002	10125	15295	11524	9578	33%	-17%
比亚迪	92926	87473	104878	106042	115995	134036	162500	174915	189%	8%
广汽埃安	16031	8526	20317	10212	21056	24109	25033	27021	132%	8%
哪吒汽车	11009	7117	12026	8813	11009	13157	14037	16017	142%	14%
零跑汽车	8085	3435	10059	9087	10069	11259	12044	12525	182%	4%
极氪	3530	2916	1795	2137	4330	4302	5022	7166		43%
问界			3045	3245	5006	7685	7807	10045		29%
合计	259798	189162	289774	222871	288288	238535	261509	274944	159%	6%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **供应链紧缺叠加需求受影响，8 月欧洲电动车销量仍未明显回升，静待改善。**受俄乌战争影响，欧洲电动车供应链紧缺，且 7 月特斯拉上海工厂减产，导致出口欧洲特斯拉减少，因此近几个月欧洲销量偏弱。欧洲主流九国合计销量 12.6 万辆，同环比 +5%/-1%，供应链紧缺导致销量未见明显提升，乘用车注册 55.9 万辆，同环比 +6%/-18%，电动车渗透率 22.6%，同环比 -0.3/+3.9pct，渗透率环比提升。德国：8 月电动车注册 5.7 万辆，同比 +6%，环比 +8%，其中纯电注册 3.2 万辆，插混注册 2.5 万辆。乘用车注册 19.9 万辆，同比 +3%，环比 -3%，电动车渗透率 28.5%，同环比 +0.9/+3.0pct。英国：8 月电动车注册 1.4 万辆，同比 +12%，环比 -26%，其中纯电注册 1.0 万辆，插混注册 0.4 万辆。乘用车注册 6.9 万辆，同比



+1%，环比-39%，电动车渗透率 20.2%，同环比+1.9/+3.5pct。法国 8 月电动车注册 1.9 万辆，同比+10%，环比-4%，其中纯电注册 1.2 万辆，插混注册 0.7 万辆，渗透率 21.0%，同环比+1.2/+2.4pct。意大利 8 月电动车注册 0.5 万辆，同比-22%，环比-43%，其中纯电注册 0.2 万辆，插混注册 0.3 万辆，电动车渗透率 7.0%，同环比-2.9/-0.9pct。瑞典 8 月电动车注册 0.9 万辆，同比+1%，环比+6%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.4 万辆，电动车渗透率 45.9%，同环比-1.2/-4.0pct。西班牙 8 月电动车注册 0.5 万辆，同比+17%，环比-25%，其中纯电注册 0.2 万辆，插混注册 0.3 万辆，电动车渗透率 7.5%，同环比-0.9/+0.3pct。挪威 8 月电动车注册 1.1 万辆，同比-10%，环比+77%，其中纯电注册 0.9 万辆，插混注册 0.1 万辆，电动车渗透率 86.1%，同环比+14.2/+3.1pct。预计全年欧洲销量保持平稳 230 万辆左右，23 年预计 20-30%增长。

图2: 欧美电动车月度交付量 (辆)

		年初至今	202208	202207	202206	202205	202204
美国	纯电	515,815	68,498	70,133	66,830	68,883	68,723
	yoy	83%	109%	73%	86%	54%	130%
	插电	124,421	14,256	15,601	18,866	15,957	17,439
	电动车	640,236	82,754	85,734	85,696	84,840	86,162
	yoy	69%	70%	47%	75%	47%	108%
	mom	-	-3%	0%	1%	-2%	4%
	乘用车	9,146,336	1,151,239	1,147,804	1,147,439	1,122,338	1,260,688
	渗透率	7.0%	7.2%	7.5%	7.5%	7.6%	6.8%
欧洲九国	纯电	688,553	77,847	73,200	112,684	85,551	68,798
	yoy	42%	15%	17%	2%	16%	8%
	插电	475,862	48,604	53,993	67,790	65,171	56,950
	电动车	1,164,415	126,451	127,193	180,474	150,722	125,748
	yoy	5%	5%	-4%	-9%	2%	-5%
	mom	-	-1%	-30%	20%	20%	-39%
	乘用车	5,632,996	559,309	680,690	847,037	750,062	648,975
	主流渗透率	20.7%	22.6%	18.7%	21.3%	20.1%	19.4%
德国	纯电	228,072	32,006	28,815	32,234	29,170	22,175
	插电	187,308	24,719	23,712	26,203	23,206	21,697
	电动车	415,380	56,725	52,527	58,437	52,376	43,872
	yoy	-1%	6%	-6%	-10%	-3%	-14%
	mom	-	8%	-10%	12%	19%	-29%
	乘用车	1,643,069	199,183	205,911	224,558	207,199	180,264
	yoy	-10%	3%	-13%	-18%	-10%	-22%
	渗透率	25.3%	28.5%	25.5%	26.0%	25.3%	24.3%
英国	纯电	137,498	10,006	12,243	22,737	15,448	12,899
	插电	61,680	3,884	6,533	7,714	7,339	6,449
	电动车	199,178	13,890	18,776	30,451	22,787	19,348
	yoy	20%	12%	-11%	-5%	-1%	3%
	mom	-	-26%	-38%	34%	18%	-65%
	乘用车	983,089	68,858	112,162	140,948	124,394	119,167
	yoy	-11%	1%	-9%	-24%	-21%	-16%
	渗透率	20.3%	20.2%	16.7%	21.6%	18.3%	16.2%
法国	纯电	118,482	12,326	12,812	21,900	15,246	12,692
	插电	76,936	6,900	7,226	11,964	11,302	10,234
	电动车	195,418	19,226	20,038	33,864	26,548	22,926
	yoy	9%	10%	9%	-9%	9%	10%
	mom	-	-4%	-41%	28%	16%	-27%
	乘用车	970,930	91,403	107,547	171,086	126,810	108,723
	yoy	-14%	4%	-7%	-14%	-10%	-23%
	渗透率	20.1%	21.0%	18.6%	19.8%	20.9%	21.1%
意大利	纯电	30,994	2,304	3,617	6,190	4,489	3,050
	插电	44,972	2,721	5,133	7,073	7,476	5,552
	电动车	75,966	5,025	8,750	13,263	11,965	8,602
	yoy	-12%	-22%	-23%	-6%	-7%	-25%
	mom	-	-43%	-34%	11%	39%	-19%
	乘用车	876,115	72,042	111,215	128,618	122,761	98,675
	yoy	-18%	11%	0%	-14%	-15%	-33%
	渗透率	8.7%	7.0%	7.9%	10.3%	9.7%	8.7%
挪威	纯电	68,547	9,247	5,123	11,722	8,445	7,207
	插电	8,655	1,401	890	1,669	1,375	982
	电动车	77,202	10,648	6,013	13,391	9,820	8,189
	yoy	-14%	-10%	-32%	-23%	-16%	-22%
	mom	-	77%	-55%	36%	20%	-45%
	乘用车	88,115	12,363	7,247	14,901	11,537	9,725
	yoy	-20%	-25%	-31%	-27%	-18%	-26%
	渗透率	87.6%	86.1%	83.0%	89.9%	85.1%	84.2%
瑞典	纯电	50,168	5,791	4,657	8,216	6,372	5,421
	插电	42,969	3,649	4,238	6,133	6,136	5,146
	电动车	93,137	9,440	8,895	14,349	12,508	10,567
	yoy	10%	1%	41%	-20%	32%	12%
	mom	-	6%	-38%	15%	18%	-34%
	乘用车	182,592	20,576	17,834	26,088	26,413	21,942
	yoy	-13%	4%	6%	-28%	9%	0%
	渗透率	51.0%	45.9%	49.9%	55.0%	47.4%	48.2%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **Q3 行业排产预计环比增 20-30%，部分全球化材料公司增速下修至 10-30%，但全年预计仍可维持高速增长。**疫情后，7 月排产显著增长，整体环比增 10%，完全恢复正常，8 月排产环比进一步提升 5%，但部分全球化材料公司受欧洲销量增速放缓影响，排产增速较预期有所下修，如三元产业链。Q2 整体行业排产增速中枢至 0~10%，预计 Q3 行业排产环比提升 30%，部分公司排产环比可达 40-50%，部分公司增速下修至 10-30%，我们预计 9 月旺季来临，Q4 进一步提升，全年依然可维持 60~100% 的高增长。加工费方面，铜箔加工费下降明显，主流产品降 1 万/吨左右，已跌至较低位置；负极石墨化低端产品加工费降 0.1-0.2 万/吨，干法隔膜价格降低 0.2 元/平；铁锂正极 Q3 价格正在谈价，湿法隔膜、结构件、导电剂等基本稳定。
- **投资建议：**继续强烈看好电动车板块，第一条主线首推 Q2 盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来、杉杉股份、贝特瑞，关注中科电气）、前驱体（中伟股份）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）；第三条为盈利下行但估值底部的电解液（天赐材料、新宙邦），三元（容百科技、华友钴业、当升科技）、铁锂（德方纳米）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）；第四为价格维持高位低估值的锂（关注赣锋锂业、天齐锂业等）。

## 二、风光新能源板块：

### 硅料

**整体趋势，本周上游环节市场情况与上周相似，硅料环节签单氛围继续平缓，部分主要买家已经完成新订单签订，同时存在前期订单尚未完成交付的现状，所以截止本周三硅料订单价格维持相对平稳态势。**但是中国国庆假期即将来临，生产环节的用料调配计划逐渐加紧安排。整体而言，预计 9 月硅料致密块料价格整体以平稳趋势为主，本月价格松动风险较低。

价格方面，致密块料主流价格维持每公斤 303-306 元范围，复投小料价格略高于此范围，而且成交价格区间有逐步扩大趋势，即高低价格之间的报价范围稍微开始拉开。因受制于 9 月硅料供应量整体趋紧的原因，短期价格预计仍具有一定支撑，但是买方心态正在发生微妙变化，谨慎预期逐渐明显，市场观望和等待的情绪愈发加重。

### 硅片

**单晶硅片正品片价格、尤其大厂价格暂时仍然以维持为主，供应方面虽然遭受地震和限电的诸多不利因素影响，但是预计 9 月硅片整体产量环比仍有机会提升，供应增量逐步在下旬加速体现。**

从区分具体规格尺寸供应量的角度观察，210mm 尺寸供应量环比提升有限甚至眼下处于瓶颈状态，所以在现货供应价格方面体现出波动趋势，210mm 尺寸产品主流大厂的价格居于高位，但是其他厂家的价格暂时仍处于谨慎观望阶段。182mm 尺寸供应量增幅逐步加大，导致当下两个主流尺寸的供需之间暂处于相反境遇。现货交易环节，非正品等级的 182mm 尺寸硅片价格仍在维持下降趋势，贸易渠道的非正品等级产品下降速度尤其迅速，预计正品片的价格仍将得以暂时维持，价格分化趋势可能在 10 月加剧。

### 电池片

**当前组件厂家采购力道仍未衰减，甚至对于高效电池片的需求增量，使原本就供应短缺的电池环节在高效电池片部分更加抢手，部分电池片厂商 M10，G12 尺寸报价上抬到每瓦 1.32 元人民币以及每瓦 1.31 元人民币的价格水位。**

本周 M10 尺寸每瓦 1.31 元人民币的成交数量持续增长，成为市场的主流成交价格。而 M6 尺寸电池片由于需求萎靡，价格维稳上周；G12 尺寸电池片则尽管供应无法满足客户需求，价格依然维持当前水平。

各尺寸 M6，M10，和 G12 的成交价格分别落在每瓦 1.29-1.3 人民币左右，每瓦 1.3-1.31 人民币，以及每瓦 1.3

人民币左右的价格水位。

展望后势，预期 M10, G12 尺寸在需求支撑下，价格仍有机会进一步上行，后续端看组件厂家采购力道；而 M6 尺寸则逐渐成为特规产品，脱离主流价格走势。

**组件**

本周 500w+双玻组件执行价格约每瓦 1.98-2.01 元人民币、单玻的价格价差每瓦 1-3 分人民币左右。四季度国内地面项目开动，国内组件价格走势平缓。

分布式项目价格低价区段松动，部分报价每瓦 1.93-1.94 元人民币已有耳闻。

海外部分，9 月海外价格稍微滑落，主要因为需求疲软、以及汇率因素波动影响，目前四季度的项目在观望延期。

当前海外整体价格略为下滑、价格区间约每瓦 0.25-0.27 元美金的水平，巴西价格约落在每瓦 0.25-0.265 元美金。欧洲均价大宗维持每瓦 0.27 元美金。

**风电**

根据中电联统计，2022 年 1-8 月风电新增装机 16.14GW，同比增长 10.3%；8 月风电新增 1.21GW，同比下降 41%。1-8 月风电利用小时数 1460 小时，比上年同期减少 40 小时。

**本周招标：陆上 3.1GW，分业主：**1) 华润：渭南合阳风电项目一、二期(230MW，含塔筒)、三塘湖 100 万千瓦风电发电项目(1000MW，5.X，含塔筒)、法库 150MW 风力发电项目(150MW，5.X，含塔筒)、浮山三期 100MW 风电项目(100MW，4.X，含塔筒)、辽中 150MW 风电项目(150MW，5.X，含塔筒)、宝坻八门城二期 30 兆瓦风电项目(30MW，5.X，含塔筒)；2) 华能：子长南沟岔等 5 个风电项目一标段(304MW，4.X，含塔筒)、子长南沟岔等 5 个风电项目二标段(500MW，5.X，含塔筒)；3) 国投：灵山一期(六炉山)风电场(400MW，5.X，含塔筒)、灵山董永风电场(150MW，5.X，含塔筒)、钦南那思风电场(100MW，5.X，含塔筒)。**海上暂无。**

**本周开/中标：陆上 0.6GW，分业主：**1) 华润：明阳智能开标最低价(300MW，5.X，2100 元/KW，含塔筒)；2) 华能：电气风电中标(190MW，6.X，1965 元/KW，含塔筒)；3) 大唐集团：运达股份开标最低价(80MW，4.X，1772 元/KW，不含塔筒)。**海上 1.5GW，分业主：**1) 中广核：东方电气开标最低价(300MW，10.X 以上，3820 元/KW，含塔筒)、东方电气开标最低价(400MW，10.X 以上，3808 元/KW，含塔筒)、东方电气开标最低价(300MW，10.X 以上，3767 元/KW，含塔筒)；2) 国电投：明阳智能开标最低价(225MW，8.X，3523 元/KW，含塔筒)；中车风电开标最低价(225MW，8.X，3569 元/KW，含塔筒)。

2022 年国内陆上风电开启平价新周期，需求旺盛，全年装机预计 52GW+。海上风电下半年招标放量，全年预计 15GW+，2023 年恢复成长。

图3: 本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	容量区间	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态
华润电力渭南合阳风电项目(一期130MW)、华润渭南合阳100MW智慧风电项目(二期100MW)风力发电	9月20日	230	华润	陕西	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	
华润三塘湖100万千瓦风电发电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓及锚板)货物及服务	9月20日	1000	华润	新疆	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	
华润电力法库150MW风力发电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务	9月20日	150	华润	辽宁	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	
华润浮山三期100MW风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓及锚板)货物及服务	9月20日	100	华润	山西	陆上风机(含塔筒)	4.X	-	-	-	
华润电力辽中150MW风电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务	9月20日	150	华润	辽宁	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	
华润宝坻八门城二期30兆瓦风电项目风力发电机组货物(含塔筒)及服务	9月20日	30	华润	天津	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	
华能陕西公司子长南沟岔等5个风电项目(一标段)	9月21日	304	华能	陕西	陆上风机(含塔筒)	4.X	-	-	-	
华能陕西公司子长南沟岔等5个风电项目(二标段)	9月21日	500	华能	辽宁	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	
国投广西风电有限公司灵山分公司国投灵山一期(六炉山)风电场风力发电机组设备(含塔架)采购	9月21日	400	国投	广西	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	
国投广西风电有限公司灵山分公司灵山董永风电场	9月22日	150	国投	广西	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	
国投广西风电有限公司钦州市钦南分公司 钦南那思风电场	9月23日	100	国投	广西	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	
中广核阳江帆石一海上风电场风电机组设备(含塔筒)采购项目(三标段)	8月5日	300	中广核	广东	海上风机(含塔筒)	10.X以上	东方电气	9月21日	3820	开标
中广核阳江帆石一海上风电场风电机组设备(含塔筒)采购项目(二标段)	8月5日	400	中广核	广东	海上风机(含塔筒)	10.X以上	东方电气	9月21日	3808	开标
中广核阳江帆石一海上风电场风电机组设备(含塔筒)采购项目(一标段)	8月5日	300	中广核	广东	海上风机(含塔筒)	10.X以上	东方电气	9月21日	3767	开标
国家电投山东半岛海上风电基地 U场址一期450MW项目-II包	8月18日	225	国电投	山东	海上风机(含塔筒)	8.X	中车风电	9月19日	3569	开标
国家电投山东半岛海上风电基地 U场址一期450MW项目-I包	8月18日	225	国电投	山东	海上风机(含塔筒)	8.X	明阳智能	9月19日	3523	开标
华润电力桦南一期300MW风电项目	8月30日	300	华润	黑龙江	陆上风机(含塔筒)	5.X	明阳智能	9月20日	2100	开标
蒙电综能甘旗100MW风电项目、蒙电综能泉县90MW风电项目	8月20日	190	华能	内蒙古	陆上风机(含塔筒)	6.X	电气风电	9月20日	1965	预中标
大唐铜仁印江刀坝镇白京岩80MW风电工程	9月1日	80	大唐集团	贵州	陆上风机	4.X	运达股份	9月23日	1772	开标

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

三、**工控和电力设备板块观点**：2022年8月制造业PMI 49.4，前值49.0，环比+0.4pct，疫情后开始恢复：其中大型企业PMI 50.5（环比+0.7pct）、中型企业48.9（环比+0.4pct）、小型企业47.6（环比-0.3pct）；2022年7月工业增加值同比+2.7%；2022年7月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.9%。2022年1-7月电网投资2239亿元，同比+10.40%，1-7月新增220kV以上变电设备容量14891万千伏安，同比+0.62%。2022年国网两会发布，2022年将投资5012亿元，同比+6%。

■ **8月制造业数据相对疲弱，2022年8月官方PMI为49.4，环比+0.4pct，其中大/中/小型企业PMI分别为50.5/48.9/47.6，环比+0.7pct/+0.4pct/-0.3pct，后续持续关注PMI指数情况。2022年8月制造业固定资产投资完成额累计同增10.0%；2022年8月制造业规模以上工业增加值同比+3.1%。**

- **景气度方面**：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
  - **2022年8月制造业PMI 49.8，前值50.2，环比-0.4pct，疫情后开始恢复**：其中大型企业PMI 50.5（环比+0.7pct）、中型企业48.9（环比+0.4pct）、小型企业47.6（环比-0.3pct）。
  - **2022年8月工业增加值增速环比有所提升**：2022年8月制造业规模以上工业增加值同比+3.1%，环比+0.4pct。
  - **2022年8月制造业固定资产投资增速环比略有提升**：2022年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.0%，环比+0.1pct。
  - **2022年6月机器人、机床承压**：2022年6月工业机器人产量同比+2.5%；6月金属切削机床产量同比-11.7%，6月金属成形机床产量同比-14.3%。

图4：季度工控市场规模增速

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2
季度自动化市场营收(亿)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	764.1
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-1.5%
其中：季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-5.0%
季度项目型市场增	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图5：龙头公司经营跟踪（亿元）



产品类型	厂商	伺服						低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
2020Q1	1月	1.3	0%	0.75	7%	0.89	-17%	2.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%	1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%	2.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.59	38%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	3.52	77%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.25	55%	3.5	9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.44	135%	3.1	12%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	2.8	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	1.22	11%	1.19	-1%	5	61%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

## ■ 特高压推进节奏：

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到2021年8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计划动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目进行预可研。
- 2020年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。



- 2020年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图6: 特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年7月	51
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	待核准	-	-	104
	驻马店-武汉	本轮1809	待核准	-	-	55
	南昌-武汉	本轮1809	待核准	-	-	69
	南昌-长沙	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	72
	荆门-武汉	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	69
直流	青海-河南	本轮1809	建设中	2018年11月	预计2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	建设中	2019年9月	预计2021年6月	331
	陕西-湖北	本轮1809	建设中	2020年2月	预计2021年9月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已核准	2020年11月	预计2022年	507
	白鹤滩-浙江	本轮1809	待核准	-	-	270
	金上水电外送工程	20年追加	预可研	-	-	-
	陇东-山东工程	20年追加	预可研	-	-	-
哈密-重庆工程	20年追加	预可研	-	-	-	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### 四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：**
  - 电动车：**宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；
  - 光伏：**隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；
  - 工控及工业4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；
  - 电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；
  - 风电：**东方电缆、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、天顺风能、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；
  - 特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾 .....</b>	<b>13</b>
<b>2. 分行业跟踪 .....</b>	<b>17</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
<b>3. 动态跟踪 .....</b>	<b>32</b>
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 新能源汽车及锂电池.....	32
3.1.2. 新能源.....	35
3.2. 公司动态.....	38
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>41</b>

## 图表目录

图 1:	已披露车企销量情况 (辆)	3
图 2:	欧美电动车月度交付量 (辆)	4
图 3:	本周风电招标、开/中标情况汇总	6
图 4:	季度工控市场规模增速	7
图 5:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	7
图 6:	特高压线路推进节奏	9
图 7:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	13
图 8:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 9 月 23 日股价)	13
图 9:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	14
图 10:	本周分板块北向资金净流入 (亿元)	14
图 11:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	14
图 12:	MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	15
图 13:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 14:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 9 月 23 日)	16
图 15:	本周全市场外资净买入排名	17
图 16:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 17:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 18:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 19:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 20:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 21:	前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 22:	锂价格走势 (万元/吨)	21
图 23:	钴价格走势 (万元/吨)	21
图 24:	锂电材料价格情况	22
图 25:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	23
图 26:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 27:	多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 28:	硅片价格走势 (元/片)	25
图 29:	电池片价格走势 (元/W)	25
图 30:	组件价格走势 (元/W)	25
图 31:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 32:	硅片价格走势 (美元/片)	26
图 33:	电池片价格走势 (美元/W)	26
图 34:	组件价格走势 (美元/W)	26
图 35:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	26
图 36:	月度组件出口金额及同比增速	27
图 37:	月度逆变器出口金额及同比增速	27
图 38:	江苏省逆变器出口	27
图 39:	安徽省逆变器出口	27
图 40:	浙江省逆变器出口	28
图 41:	广东省逆变器出口	28
图 42:	季度工控市场规模增速 (%)	28



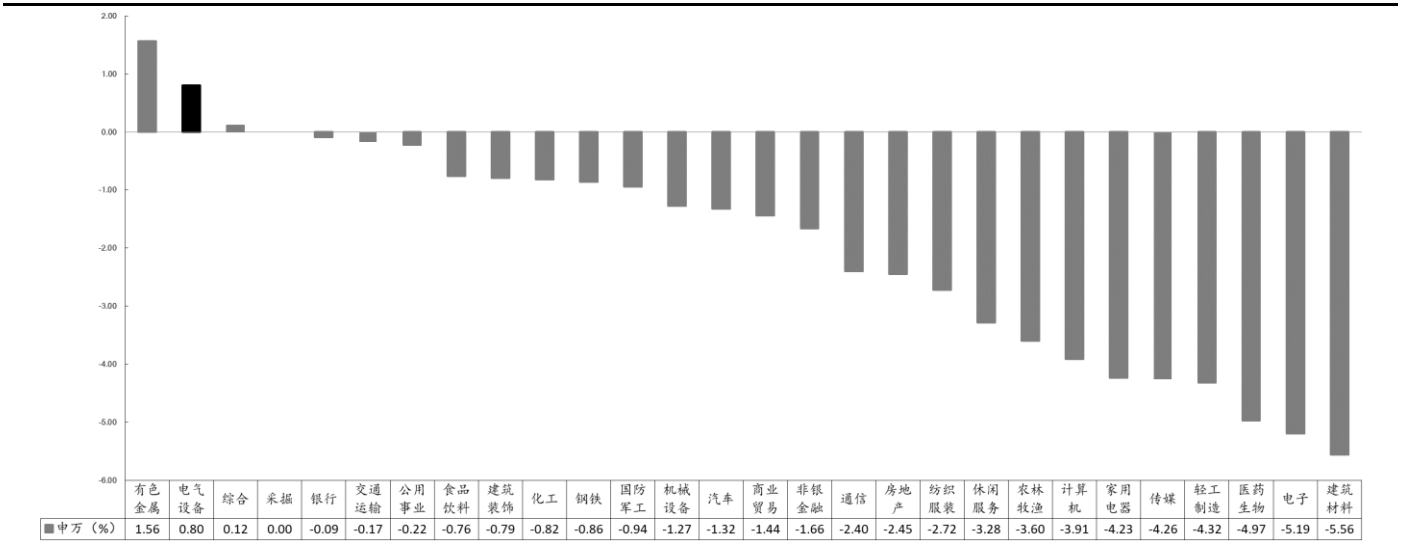
图 43: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; ..... 30  
 右轴: 累计同比-%) ..... 30  
 图 44: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值..... 30  
 -万千伏安; 右轴: 累计同比-%) ..... 30  
 图 45: 制造业固定资产投资累计同比 (%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) ..... 30  
 图 46: PMI 走势 ..... 30  
 图 47: 机床产量数据 (%) ..... 31  
 图 48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) ..... 31  
 图 49: 白银价格走势 (美元/盎司) ..... 31  
 图 50: 铜价格走势 (美元/吨) ..... 31  
 图 51: 铝价格走势 (美元/吨) ..... 31  
 图 52: 本周重要公告汇总..... 38  
 图 53: 交易异动..... 39  
 图 54: 大宗交易记录..... 39

表 1: 公司估值..... 2

## 1. 行情回顾

电气设备 10116 上涨 0.8%，表现强于大盘。沪指 3088 点，下跌 38 点，下跌 1.22%，成交 13836 亿元；深成指 11006 点，下跌 255 点，下跌 2.27%，成交 18747 亿元；创业板 2304 点，下跌 63 点，下跌 2.68%，成交 5859 亿元；电气设备 10116 上涨 0.8%，表现强于大盘。

图7：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图8：细分子行业涨跌幅（%，截至9月23日股价）

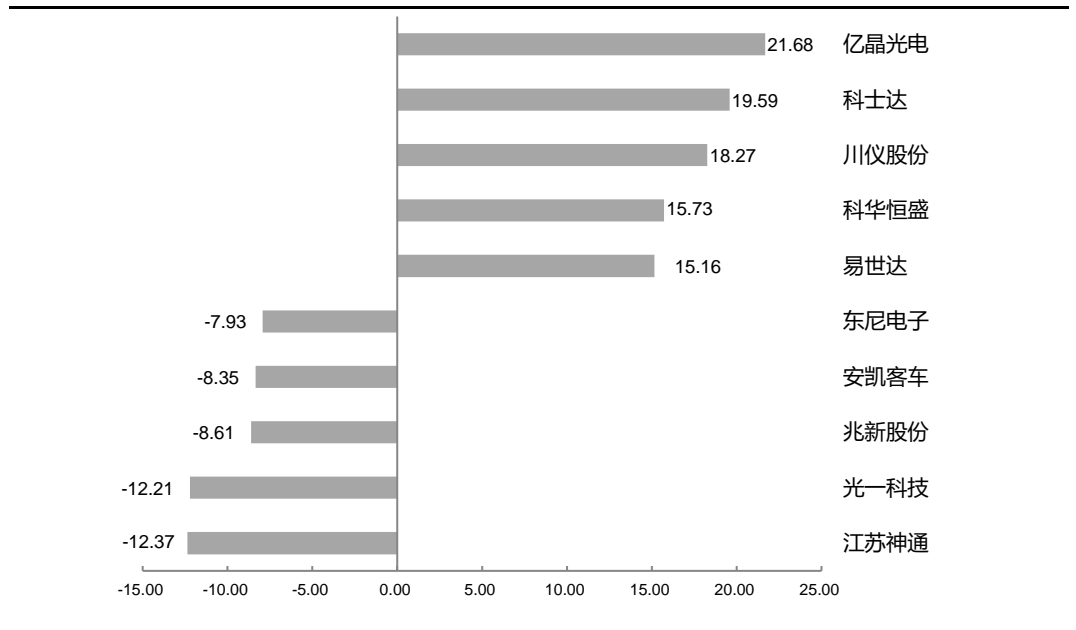
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初	2017年初	2016年初
新能源汽车	3445.67	1.06	-16.00	19.89	95.77	110.14	24.76	9.56	-0.61
光伏	17162.63	0.75	-12.49	32.70	263.98	398.67	216.34	265.92	224.24
锂电池	8614.85	0.31	-20.30	47.10	130.50	198.37	83.83	101.77	96.37
发电设备	9916.60	0.11	-13.77	41.22	140.71	190.13	58.78	50.85	19.66
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
发电及电网	2771.32	-0.58	-7.08	21.43	26.32	38.90	21.94	16.01	-3.26
风电	3803.78	-1.34	-21.87	13.97	60.44	107.39	16.12	19.05	-9.16
核电	1881.23	-2.27	-17.28	32.65	60.90	114.45	36.90	3.81	-15.30
电气设备	10116.41	0.80	-19.31	19.32	132.32	188.95	87.97	72.07	42.51
上证指数	3088.37	-1.22	-15.15	-11.08	1.25	23.84	-6.62	-0.49	-12.74
深圳成分指数	11006.41	-2.27	-25.92	-23.94	5.52	52.03	-0.31	8.15	-13.10
创业板指数	2303.91	-2.68	-30.66	-22.33	28.13	84.23	31.45	17.42	-15.11

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为亿晶光电、科士达、川仪股份、科华恒盛、易世达；跌幅前五为江苏神通、光一科技、兆新股份、安凯客车、东尼电子。

图9: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

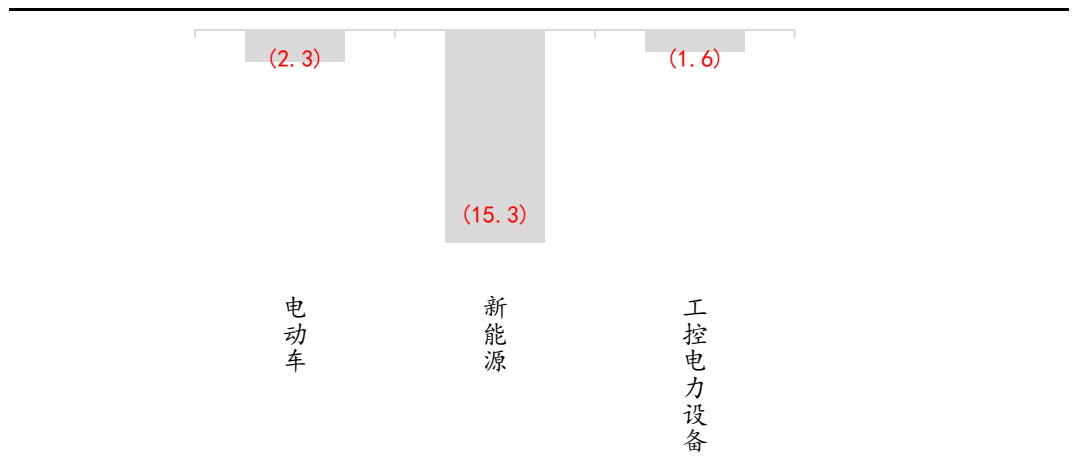


数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

本周北向资金净流出金额约 61.35 亿元，电新板块北向资金净流出约 19.19 亿元。

图10: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)

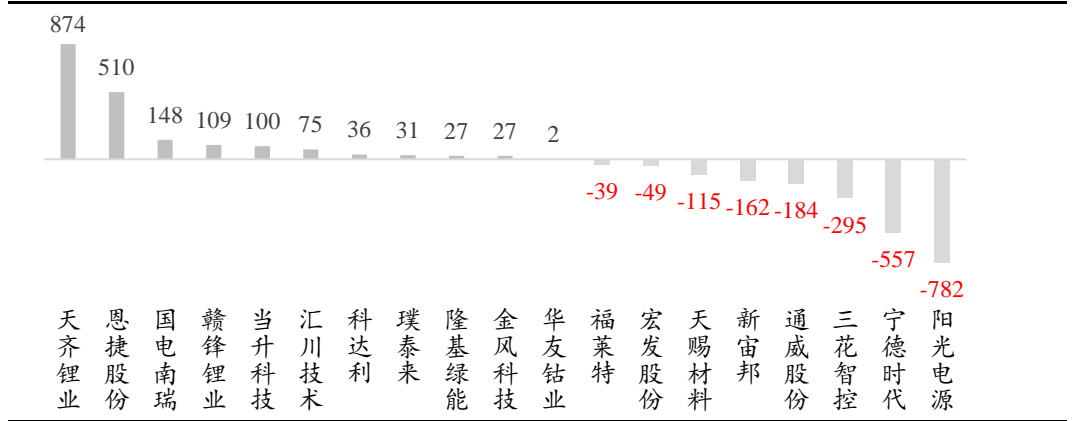


数据来源: wind、东吴证券研究所

图11: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)







数据来源: wind、东吴证券研究所

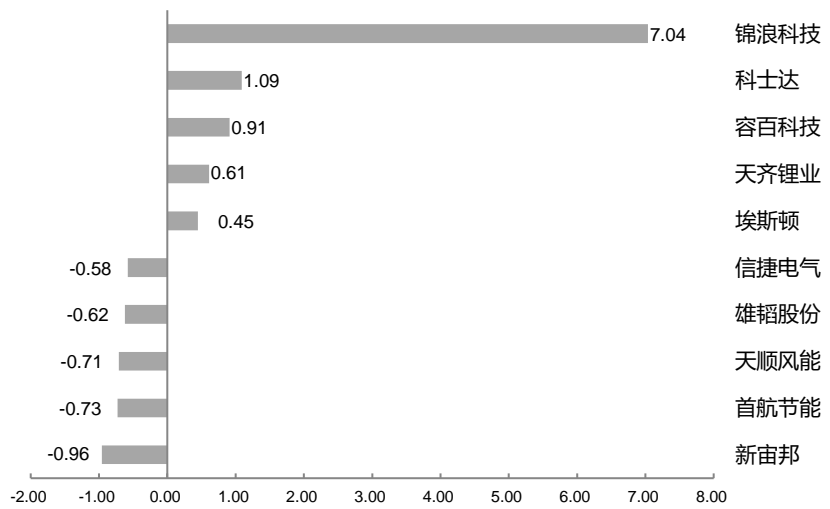
图12: MSCI后标的北向资金流向 (百万元)

板块	标的	2022/09/23 周五	2022/09/22 周四	2022/09/21 周三	2022/09/20 周二	2022/09/19 周一	2022/09/16 周五
电动车	宁德时代	253	-55	-156	-420	-179	-244
	亿纬锂能	-52	-79	-186	-224	74	143
	比亚迪	71	14	135	-370	104	-215
	恩捷股份	-128	-142	76	-155	-63	-90
	赣锋锂业	8	0	-168	12	258	19
	璞泰来	40	-26	-26	56	-13	20
	天齐锂业	-79	-163	-140	1060	196	200
	华友钴业	-39	-73	-28	62	81	-12
	新宙邦	-26	-97	-22	-38	21	-8
	科达利	4	10	8	-3	18	-28
	当升科技	15	10	17	17	41	16
	天赐材料	96	-72	-171	-19	50	-0
	国轩高科	-48	23	39	-71	1	25
	欣旺达	22	-11	-27	-7	17	17
	亿纬锂能	-52	-79	-186	-224	74	143
	派能科技	-53	-18	33	5	13	98
	德方纳米	8	11	-29	1	-42	-3
	天奈科技	2	-4	-14	-8	9	28
	容百科技	54	82	49	41	80	53
	当升科技	15	10	17	17	41	16
星源材质	-13	-34	-41	8	4	46	
华盛锂电	0	0	0	0	0	0	
汇川技术	-22	-16	-39	25	127	49	
国电南瑞	77	-12	27	-16	1	-9	
三花智控	-24	-183	-96	42	-34	80	
工控电力设备	宏发股份	-4	69	3	13	19	12
	正泰电器	-17	-7	2	-5	-34	-83
	良信电器	-2	5	13	3	-8	2
	麦格米特	-1	2	-3	3	4	1
	思源电气	-16	8	16	7	-3	-6
	隆基绿能	59	75	-246	29	111	-132
新能源	通威股份	59	108	-63	-223	-66	79
	阳光电源	-160	-74	-56	-327	-165	126
	福莱特	-9	-3	-9	-1	-18	-15
	金风科技	22	-4	-21	16	13	11
	迈为股份	-114	-17	-15	4	-66	-36
	福斯特	-12	6	14	66	20	-30
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-18	-4	-36	136	14	-45
	锦浪科技	-52	-19	-5	11	24	112
	捷佳伟创	-44	-78	-47	49	40	106
	明阳智能	35	-25	-41	26	65	-36
	东方电缆	51	66	16	7	16	3
	新强联	-46	30	-33	-55	-74	-4
	天顺风能	-8	-38	-20	-18	-44	-30
大金重工	-13	-18	-35	11	-3	43	
日月股份	-34	9	5	-4	-0	0	

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为锦浪科技、科士达、容百科技、天齐锂业、埃斯顿；外资减仓前五为新宙邦、首航节能、天顺风能、雄韬股份、信捷电气。

**图13：本周外资持仓变化前五的股票（pct）**



数据来源：wind、东吴证券研究所

**图14：外资持仓占自由流通股比例（所有数据单位皆为%，截至9月23日）**

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股	周涨跌幅(%)
电动车	宁德时代	11.91	11.82	11.43	12.86	11.82	1.79
	亿纬锂能	10.47	10.77	10.94	10.34	10.00	9.46
	比亚迪	8.04	7.99	7.82	7.04	8.03	0.16
	恩捷股份	24.37	23.53	20.07	17.00	23.94	1.41
	赣锋锂业	10.06	13.63	15.92	15.60	10.18	2.86
	璞泰来	17.50	17.12	14.36	14.40	17.57	1.59
	天齐锂业	3.29	3.14	1.15	0.16	4.05	7.35
	华友钴业	7.60	7.26	5.12	5.29	7.60	0.88
	新宙邦	6.87	8.24	8.61	10.44	6.13	10.63
	科达利	7.99	8.49	4.62	3.85	8.24	-3.04
	当升科技	14.13	15.49	13.39	13.23	14.53	-0.04
	天赐材料	8.87	9.01	17.68	27.35	8.70	4.55
	国轩高科	7.30	7.59	10.51	7.45	7.14	4.72
	欣旺达	7.79	8.64	6.95	7.58	7.78	4.10
	亿纬锂能	10.47	10.77	10.94	10.34	10.00	9.46
	派能科技	3.87	3.16	1.29	0.00	3.81	8.22
	德方纳米	9.08	9.56	10.74	6.12	8.93	-1.96
	天奈科技	2.43	1.87	1.14	0.00	2.36	-3.92
	容百科技	8.45	9.33	9.84	8.60	9.67	-2.50
	当升科技	14.13	15.49	13.39	13.23	14.53	-0.04
工控电力设备	星源材质	9.22	9.07	6.80	5.36	8.86	0.15
	华盛锂电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	汇川技术	31.18	30.94	30.28	26.53	31.24	0.67
	国电南瑞	34.44	34.58	34.30	32.70	34.53	1.96
	三花智控	27.34	29.77	40.72	50.17	26.75	-0.98
	宏发股份	27.00	26.98	25.43	28.10	27.33	-4.70
	正泰电器	6.03	7.31	7.92	6.68	5.82	-1.76
	良信电器	14.26	13.27	13.06	11.08	14.39	-4.79
	麦格米特	11.33	11.53	12.30	13.26	11.36	-7.31
	思源电气	3.61	3.89	4.50	6.63	3.66	-1.49
新能源	隆基绿能	18.25	17.44	22.92	21.84	18.26	0.50
	通威股份	11.28	11.82	11.99	8.96	11.15	-0.44
	阳光电源	17.32	17.05	21.62	22.16	16.65	2.60
	福莱特	4.38	5.11	5.64	4.11	4.17	-3.00
	金风科技	10.87	11.34	8.04	6.01	10.95	-1.50
	迈为股份	26.13	26.56	22.83	11.77	25.53	-0.60
	福斯特	9.12	10.36	9.87	7.55	9.43	-6.73
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
	晶澳科技	5.91	6.23	5.69	5.25	6.07	3.97
	锦浪科技	9.02	6.78	8.01	4.45	8.91	2.74
	捷佳伟创	5.84	4.06	10.03	6.84	5.57	3.27
	明阳智能	16.81	17.26	20.01	17.21	16.97	-1.74
	东方电缆	10.53	10.83	9.56	5.12	11.03	-4.64
	新强联	13.73	13.08	10.98	12.88	12.42	0.63
	天顺风能	11.57	12.70	13.49	10.72	10.53	1.06
大金重工	1.81	1.10	1.14	0.00	1.38	-1.03	
日月股份	12.86	12.81	10.10	18.25	12.63	2.79	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图15: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额(亿元)	名称	净买入额(亿元)
万华化学	3.03	天齐锂业	8.70
伊利股份	3.00	美的集团	5.44
闻泰科技	1.50	立讯精密	4.87
山西汾酒	0.82	赣锋锂业	2.70
保利发展	0.44	长安汽车	2.04
隆基绿能	0.28	三花智控	-0.26
长江电力	-0.38	比亚迪	-0.45
中国平安	-0.76	五粮液	-1.39
韦尔股份	-1.18	格力电器	-1.58

数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪



## 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

### 锂电池：

本周电池市场变化不大，宁德时代携手两桶油上汽布局换电赛道，有利于推动换电行业标准的统一，加速换电生态构建；欣旺达投资义乌 213 亿布局 50GWh 生产基地，目标是要做到国内前三；欧洲主要国家新能源车补贴下降，电费价格上升降低了电动车的性价比，电力、能源问题，给明年欧洲新能源汽车的前景带来不确定性；锂矿价格的高位，倒逼钠电池加快产业化建设和迭代；传统车和去年金九没法比，纯电动市场更卷。

### 正极材料：

**磷酸铁锂：**本周磷酸价格维持在万元以上运行，但在原材料黄磷价格拐头向下影响下有止涨迹象。工业级磷酸一铵价格继续萎靡，报价在 6000 元/吨左右平稳运行，且预计短期弱势格局难有好转。而磷酸铁价格却未跟随磷酸价格上调，原材料成本抬升下磷酸铁利润下滑明显，预计后市磷酸铁价格平稳为主。磷酸铁锂方面，本周碳酸锂价格进一步走高，电池级主流报价已达 50.5-51.5 万元/吨，且目前暂无止涨迹象，预计磷酸铁锂企业还会继续跟随上调报价。下游动力与储能两大市场持续火爆，预计 9 月份对磷酸铁锂需求量较 8 月份增长 10% 左右，供应增量则来源于 8 月限电产能释放及新投项目产能爬坡。公司动态方面，9 月 19 日德方纳米 11 万吨磷酸锰铁锂投产，是目前国内已建成投产最大单体产能的磷酸锰铁锂正极材料项目。

**三元材料：**本周三元材料市场价格整体上调。近期 Pilbara 新一轮锂精矿拍卖价格再创新高，市场情绪对碳酸锂价格有所支撑，报价延续上涨行情，氢氧化锂同样跟涨调整，带动各型号三元材料成本同步上行。现阶段，国内动力市场需求较强，主流电池生产企业开工负荷不断提升，对三元材料拿货积极性增加，且 6 系单晶及高镍材料表现较 5 系三元偏强，市场渗透率仍有进一步提升空间。

**三元前驱体：**本周三元前驱体报价暂稳，但受原料端行情影响短期内或迎来上涨。镍原料方面，近期镍价因俄乌冲突加剧、纯镍库存及供应偏紧等原因，单吨报价来到 20 万元，叠加国内市场下游三元材料预期需求向好，带动硫酸镍报价本周内小幅上行；钴原料方面，外围行情保持强势，国内行情整体趋稳，钴盐价格暂无明显波动；前驱体方面，目前主流企业生产基本按预定计划进行，以交付长协订单为主。

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂价格小幅调涨。截止本周五，市场上工业级碳酸锂主流报价在 48.5-49.5 万元/吨，电池级碳酸锂价格在 50.5-51.5 万元/吨，氢氧化锂价格在 48-49 万元/吨，较上周上涨 0.5 万元左右。从供给端来看，目前矿端厂家开工正常，而盐湖端厂家受季节天气影响较 8 月有所减量，叠加汽运紧张，目前市场现货供应仍较为紧张；四川地区受前期限电停产和疫情影响，头部几家大厂仍在交付前期订单。从需求来看，下游市场产能持续爬坡，厂商均有旺季赶工意愿，对碳酸锂需求量增加，中国锂盐供需结构或将进一步紧张。原料端，9 月 20 日，Pilbara 第九次锂精矿以 6988 美元/

吨 (FOB) 的价格成交, 较 8 月 2 日成交价涨 10%, 再创历史新高, 本批精矿预计 10 月中旬开始交付, 考虑合理的物流周转时间, 预计其对应的锂盐在 2022 年底至 2023 年 1 月期间投放市场。从拍卖结果可看出, 市场缺矿情况尚存, 锂盐受成本支撑有望延续强韧性, 不排除在 2022Q4 出现锂盐价格再创新高的局面, 但考虑到下游接受能力有限, 上涨速度或将放缓, 预计短期碳酸锂价格以稳步上行为主。

### 负极:

本周负极材料市场整体稳价向好运行, 国内主流负极厂家均保持满负荷生产, 积极交付中; 而海外负极厂 Elkem 计划在挪威投建 14 万吨负极项目, 但因规划周期较长, 实际落地情况有待验证。原料市场方面, 低硫焦价格持稳过渡, 预计短期内处于高位震荡状态; 针状焦暂时稳价执行合同, 因原料价格高企, 整体供应下行, 预计短期内价格保持稳定; 石墨化代工市场价近期有所下降, 但因国内多地疫情反复加上二十大召开在即, 预计对部分地区石墨化生产、原料与成品的运输都会造成影响。本月下游各电池厂家产量总体稳中有升, 一方面对负极物料的采购比较激进, 另一方面上下游的价格博弈继续, 预计该情况会延续到第四季度。

### 隔膜:

需求方面, 进入四季度, 传统动力市场进入销售旺季, 结合储能高增长及消费复苏, 终端需求向好。供给方面, 隔膜厂商整体开工率处于高位, 稳定产出, 本周运行情况平稳, Q4 新增投入产能项目整体加速, 将缓解短期内相对偏紧的供应局面。

同时, 接近年底, 各家终端电芯厂以及材料厂商均在制定明年整体生产计划以及 2023 年供应计划。

价格方面: 市场整体进入传统旺季, 在供需整体偏紧的趋势下, 隔膜行业在经历过价格的小幅调整后, Q4 预计整体价格保持稳定。

企业动态方面: 河南惠强新能源首次公开发行股票并上市, 进入辅导验收环节。经过不到两年的辅导期, 海通证券认为, 惠强新材具备成为上市公司应有的公司治理结构, 会计基础工作、内部控制制度。公司全资子公司武汉惠强列入国家级专精特新小巨人企业。

### 电解液:

本周电解液市场平稳运行, 电解液大厂负荷基本稳定, 动力市场及储能市场热度持续, 持续为电解液需求市场提供动力, 部分原来做数码市场的电解液厂家加速拓展动力及储能市场客户; 本周电解液价格基本稳定, 极小部分电解液厂家价格微涨, 大多数厂家价格稳定, 无明显波动。

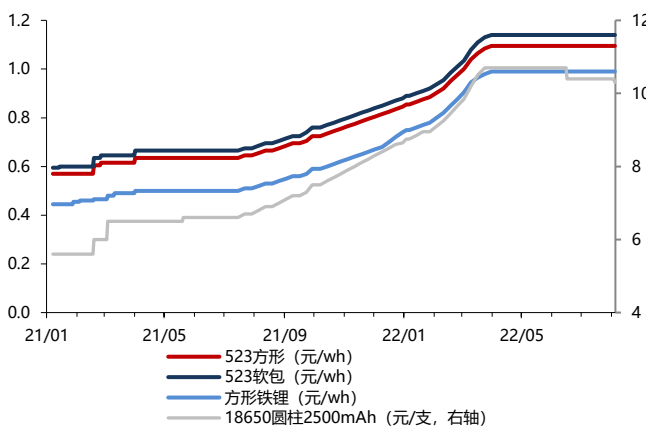
原料方面, 短期内五氯化磷持续短缺, 六氟磷酸锂厂家继续受原料制约、负荷微降, 由于库存的存在, 各家出货量暂时未受到影响; 价格方面, 原料碳酸锂、五氯化磷皆有

不同程度的涨价，叠加市场情绪原因，同上周相比，本周六氟价格微涨。溶剂方面，近期新增产能较多，装置稳定，市场供给量的增长速度微高于下游需求端的增长速度，市场供应充足，价格基本稳定，无明显波动。添加剂方面，FEC、VC 市场供应充足，价格稳定；近期亦有新增 VC 产能投产，为市场放量。

整体来看，电解液市场景气度持续，电解液及六氟厂家利润在合理区间范围内，下游需求在持续增加，但整体增速或将有所放缓。

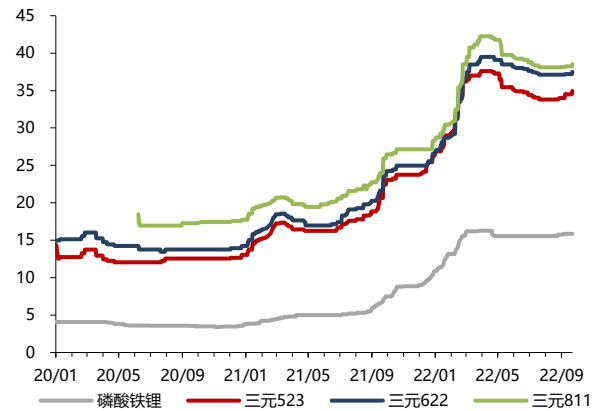
(文字部分引用鑫椽资讯)

图16: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



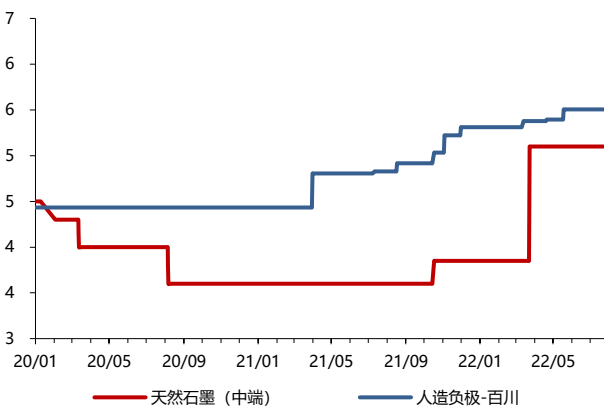
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图17: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



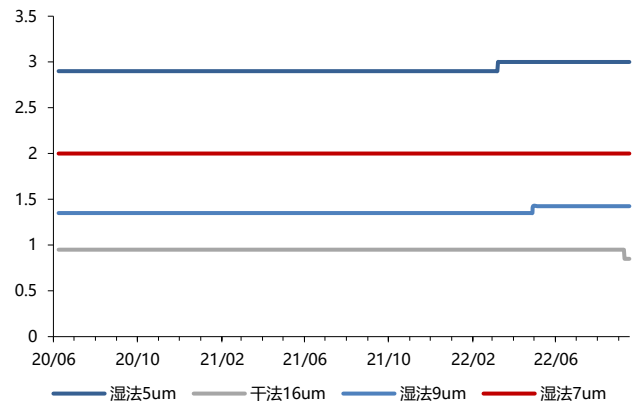
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图18: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



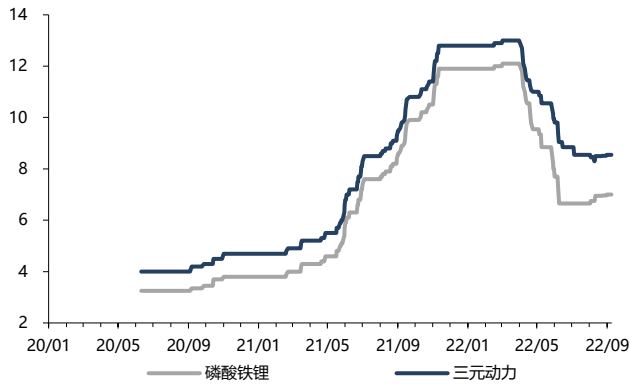
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图19: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



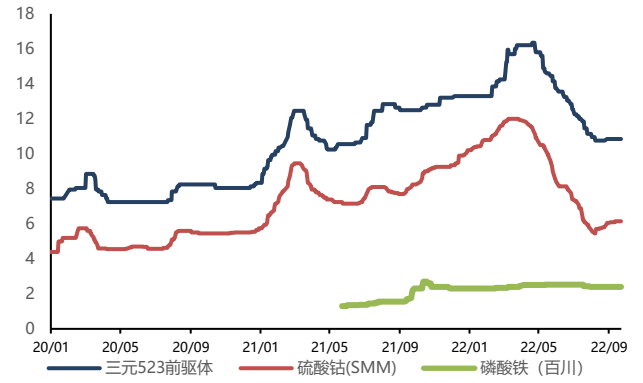
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



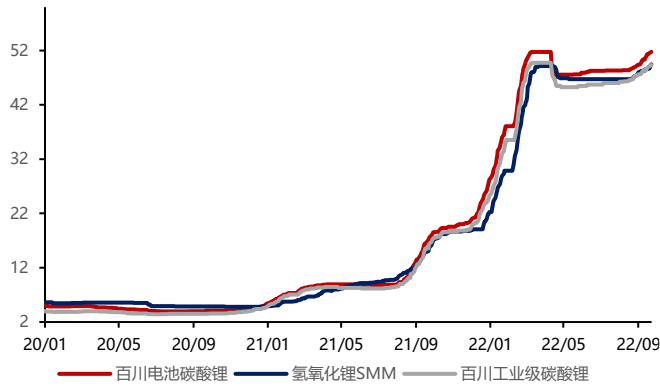
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 前驱体价格走势 (万元/吨)



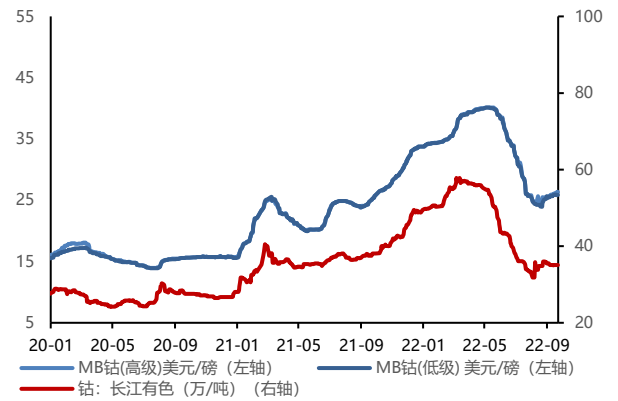
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图22: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图23: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图24: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/9/23)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2022/9/19	2022/9/20	2022/9/21	2022/9/22	2022/9/23	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	35.1	35.1	35.1	35.1	35.1	0.0%	0.0%	-1.1%	-29.4%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	36	36	36	36	36	0.0%	0.0%	0.0%	-39.2%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	34.75	34.75	34.75	34.75	34.75	0.0%	0.0%	-2.8%	-28.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	34.75	34.75	34.75	34.75	34.75	0.0%	0.0%	-2.8%	-28.6%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	34.75	34.75	34.75	34.75	34.95	0.6%	0.9%	-0.6%	-30.4%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	26.25		26.25	26.375	26.325	-0.2%	0.9%	3.9%	-22.1%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	25.9		25.825	25.875	25.875	0.0%	-0.1%	0.9%	-23.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	19.69	19.97	20.13	20.10	19.58	-2.6%	2.6%	14.0%	27.5%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	0.0%	0.0%	0.6%	-57.7%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	48.8	48.8	48.8	48.8	49	0.4%	0.6%	3.0%	75.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	49.1	49.2	49.3	49.3	49.4	0.2%	0.6%	3.8%	88.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	48.4	48.4	48.75	49	49.25	0.5%	2.0%	3.5%	90.5%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	51.41	51.51	51.61	51.66	51.76	0.2%	0.9%	4.9%	80.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	49.75	49.75	50	50.25	50.45	0.4%	1.6%	3.0%	81.5%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	50.5	50.5	50.5	50.7	51	0.6%	2.0%	3.9%	75.3%
金属锂: (万/吨) 百川	295	295	295	295	295	0.0%	0.0%	0.0%	99.3%
金属锂: (万/吨) SMM	294	294	294	294	294	0.0%	0.0%	0.0%	110.8%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	49.09	49.09	49.09	49.09	49.09	0.0%	0.0%	0.0%	109.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	48.65	48.65	48.95	49.25	49.45	0.4%	1.9%	3.9%	122.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	48.2	48.2	48.2	48.2	48.5	0.6%	0.8%	2.1%	109.1%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	0.0%	0.0%	-43.3%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	7	7	7	7	7	0.0%	0.0%	0.0%	-41.2%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	8.55	8.55	8.55	8.55	8.55	0.0%	0.0%	0.0%	-33.2%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	26.25	26.3	26.35	26.4	26.4	0.0%	0.6%	0.6%	-52.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	26.85	27	27.1	27.1	27.1	0.0%	1.7%	3.0%	-50.7%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	0.0%	0.0%	-2.9%	-27.2%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.925	0.925	0.925	0.925	0.925	0.0%	0.0%	-2.6%	-52.6%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	10.85	10.85	10.85	10.85	10.85	0.0%	0.0%	0.0%	-18.4%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	23.8	23.95	23.95	23.95	23.95	0.0%	0.6%	2.5%	-39.0%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	24.1	24.25	24.25	24.25	24.25	0.0%	0.7%	2.1%	-41.2%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	0.0%	0.0%	1.7%	-39.7%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.8	3.8	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	0.0%	-43.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	42.5	42.5	42.5	42.5	42.5	0.0%	0.0%	1.8%	-1.7%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	13.5	13.5	13.5	13.5	13.7	1.5%	1.5%	4.6%	68.1%
正极: 三元111型 (万/吨)	34.4	34.4	34.4	34.4	34.85	1.3%	1.3%	2.8%	23.8%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	34.5	34.5	34.5	34.5	34.95	1.3%	1.3%	2.8%	29.9%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	37.2	37.2	37.2	37.2	37.5	0.8%	0.8%	1.1%	38.6%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	38.25	38.25	38.25	38.25	38.55	0.8%	0.8%	1.0%	34.1%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	15.85	15.85	15.85	15.85	15.85	0.0%	0.0%	0.6%	45.4%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.0%	0.0%	0.0%	32.5%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	5.51	5.51	5.51	5.51	5.51	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	0.0%	0.0%	-6.3%	15.5%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	-0.1%	-0.1%	1.4%	65.4%
负极: 钛酸锂 (万/吨)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	0.0%	9.8%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	3	3	3	3	3	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	2	2	2	2	2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.0%	0.0%	-10.5%	-10.5%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	1.14	1.14	1.14	1.14	1.14	0.0%	0.0%	0.0%	28.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.0%	0.0%	0.0%	32.0%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3	0.0%	0.0%	0.0%	17.7%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	0.0%	0.0%	-20.8%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	38	38	38	38	38	0.0%	0.0%	-6.2%	-21.6%
PVDF: LFP (万元/吨)	53	53	53	53	53	0.0%	0.0%	-0.9%	-6.2%
PVDF: 三元 (万元/吨)	67.5	67.5	67.5	67.5	67.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%

数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

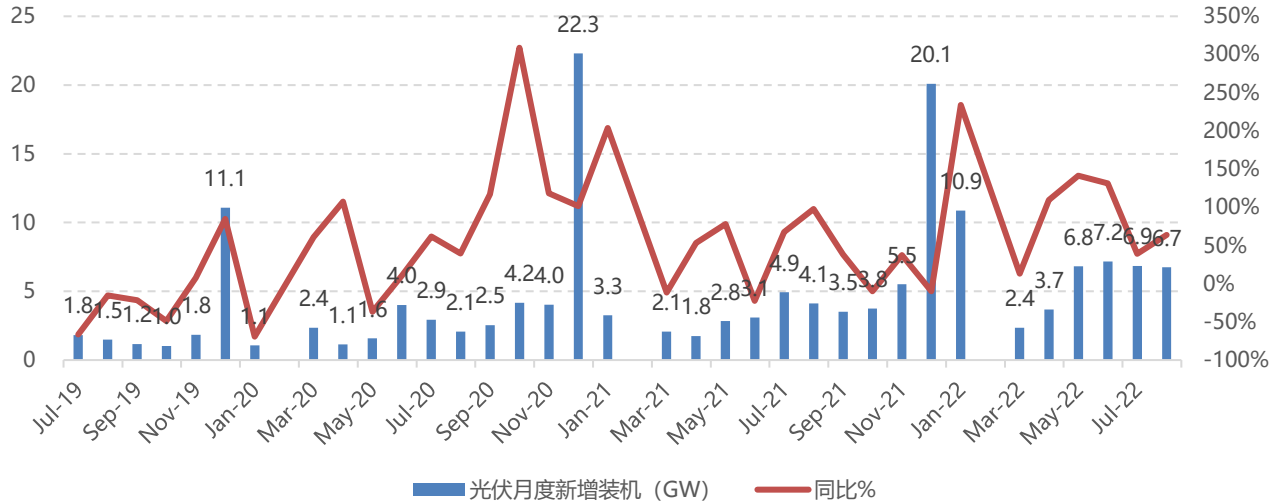
### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2022年8月新增装机



6.74GW, 同比+64%, 2022年1-8月累计光伏新增发电容量44.47GW, 同比+102%。

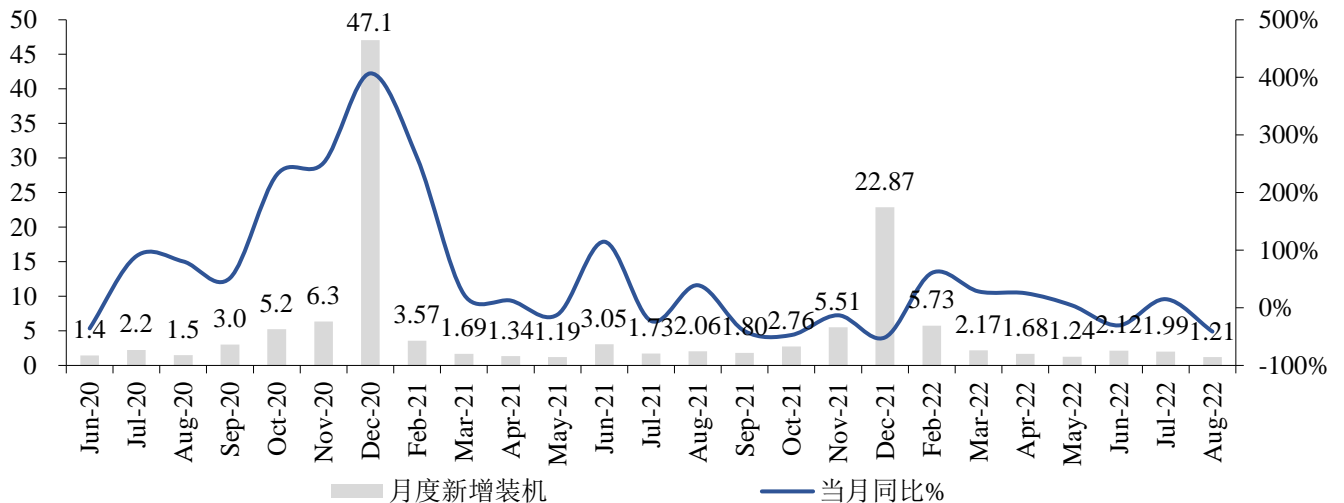
图25: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

根据中电联统计, 2022年1-8月风电新增装机16.14GW, 同比增长10.3%; 8月风电新增1.21GW, 同比下降41%。1-8月风电利用小时数1460小时, 比上年同期减少40小时。

图26: 国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

### 2.2.2. 国内价格跟踪

#### 多晶硅：

本周国内市场的各硅料企业继续处于月中的生产交货期，新订单成交有限，主要成交为部分下游硅片厂商对硅料备货不多，同时需十一备货保证生产的企业；在当前各硅料企业签单情况下，国内主流硅料企业的排产生产环比上月虽已有所增加，但交货供给上依然较为紧张。十一将至，10月长单的签单工作目前尚未开始，市场买卖双方观望情绪渐浓，一方面10月国内硅料供给将继续有所增加，且下游硅片在价格上涨传导上已开始不畅；但同时下游硅片新产能的扩产投产仍在继续，硅料市场逐步胶着，预计后期硅料价格走势将在市场博弈加剧中才能逐步明朗。本月国内单晶复投料硅料价格基本落在305-307元/公斤区间，N型硅料成交价格落在309-310元/公斤。上游工业硅方面，近期云南部分硅厂生产受到限电影响，同时疫情反复，对运输造成一定影响，硅料上游原料硅粉价格小幅上涨。

#### 硅片：

本月国内一家龙头硅片企业普涨各尺寸单晶硅片价格，但随着市场整体硅片产出增加，单晶硅片整体供应宽松、不缺的情况下，上涨后的单晶硅片成交有限，市场其他硅片厂商也基本维持原先价格。实际成交方面，当前市场上单晶高效M10硅片主流成交价格仍维持在7.5-7.52元/片区间，而部分因原料（硅料、石英砂等）品质层次不齐，单晶硅片价差拉大，在硅片实际成交价格中也逐步有一定的议价空间。单晶G12硅片方面，下游需求客户较为集中，整体供需较为平衡，价格在9.93-10.06元/片区间。N型硅片方面，节前国内龙头硅片企业也是同步上调N型硅片价格，N型硅片的上涨接受度较好，当前单晶M6/M10/G12 150 $\mu$ m硅片价格维持在6.84、8.23、10.66元/片。

#### 电池片：

本周国内电池片继续持稳，随着国内龙头电池片逐步复产达产，市场上电池厂商基本处于拉满生产中，但当前国内市场上当前单晶电池片的供给仍是紧张中，且有趋紧之势，一方面随着国内终端部分大型地面电站项目的启动，国内下游组件端对单晶电池需求也是稳中有增，而另一方面随着国内龙头电池企业往下游延伸，电池自用比例提升，可供外销的电池开始减少。各尺寸单晶电池价格方面，目前整体持稳未变，单晶PERC 182电池市场主流成交价格在1.29-1.31元/W；单晶PERC 210电池受生产集中度的提升，主流成交价格在1.28-1.30元/W。后续电池价格走势还需视电池端供给紧张趋势而定，不排除后期电池价格仍有继续上涨的可能。N型电池方面，目前市场上N型电池价格暂未有变动，相比龙头电池企业单晶P型同尺寸主流电池价格高0.1-0.15元/W，当前N型电池主流价格在1.4-1.45元/W区间，但随着上游硅料、硅片价格以及P型电池片价格的上涨，N型电池价格预计也将有一定上涨，当前国内N型电池不少厂商基本还是仍以生产自用为主。

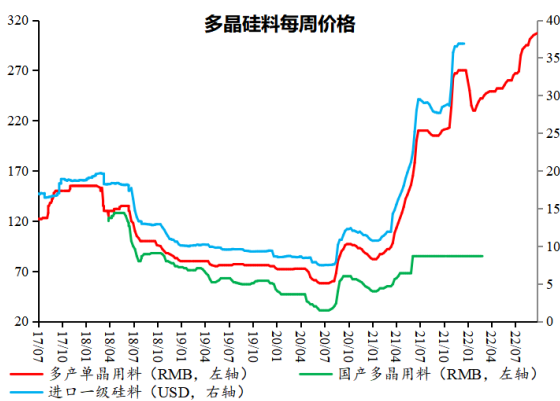
**组件：**

四季度即将来临，国内部分地面电站项目也是启动在即，国内组件需求预期将有望抬升，但同时当前产业链的高价也让终端市场仍有观望，尤其是上游硅料预计持续放量增加，对产业链价格有望迎来“拐点”的观望情绪也是进一步有所“发酵”。当前国内组件价格上暂未有明显调整，主流成交出货的组件价格仍维持在 1.95-1.99 元/W 区间，而组件价格的持续上涨也在一定程度影响了海外需求，8 月出口数据来看，8 月出口金额环比下降了 8%左右，除了个别海外地区环比微涨外，出口至多数海外地区国家的总金额环比均出现了不同幅度的下滑。

**辅材：**

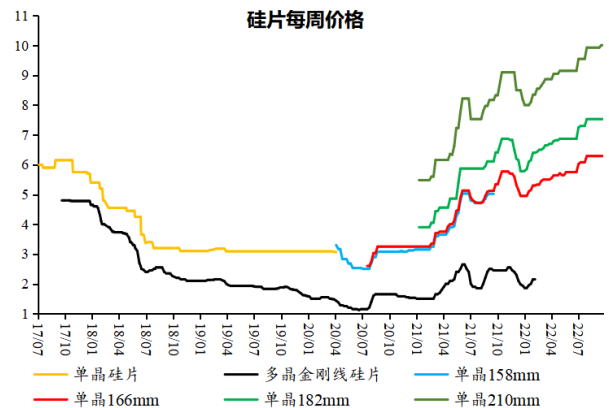
组件各辅材方面，本周各辅材价格经过前期一轮下跌后，近期多出货交货期中，各辅材价格相对维稳，3.2、2.0mm 玻璃价格在 5.5-26.5 元/m<sup>2</sup>、19.5-20 元/m<sup>2</sup> 区间，EVA 胶膜价格在 13 元/m<sup>2</sup> 左右。

图27: 多晶硅价格走势 (元/kg)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

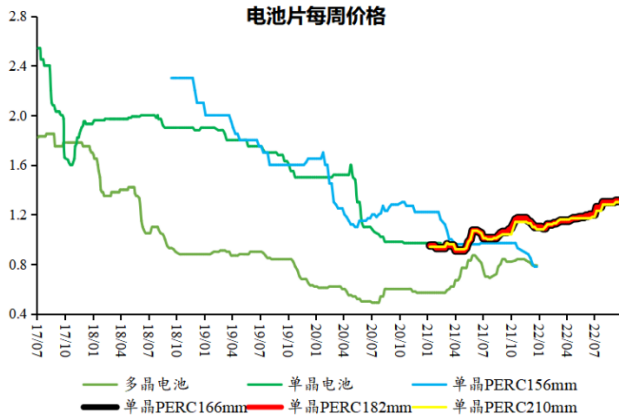
图28: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

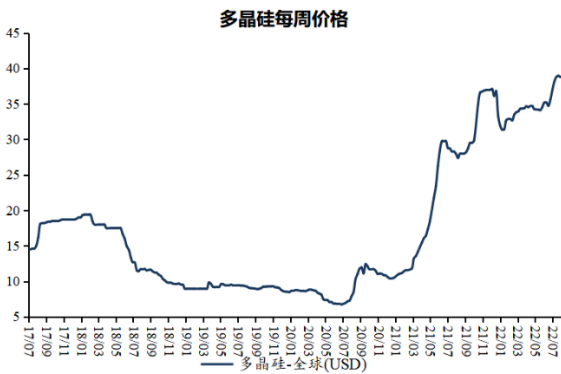
图29: 电池片价格走势 (元/W)

图30: 组件价格走势 (元/W)



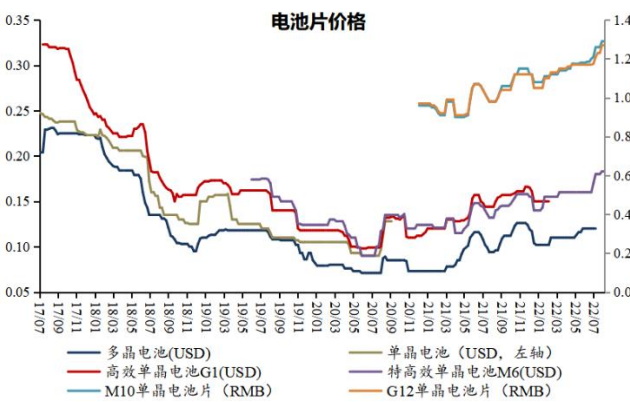
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图31: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



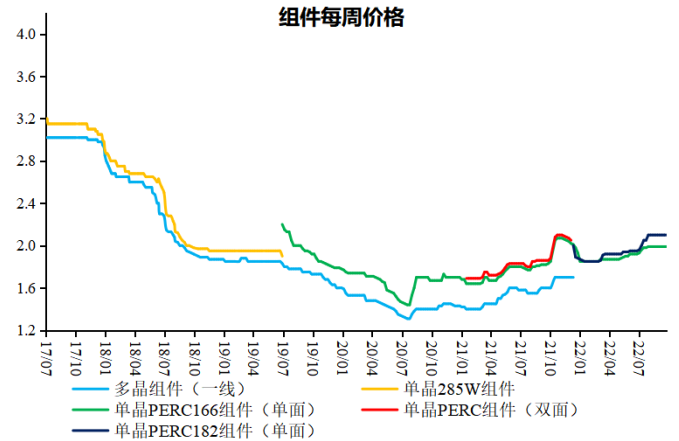
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图33: 电池片价格走势 (美元/W)



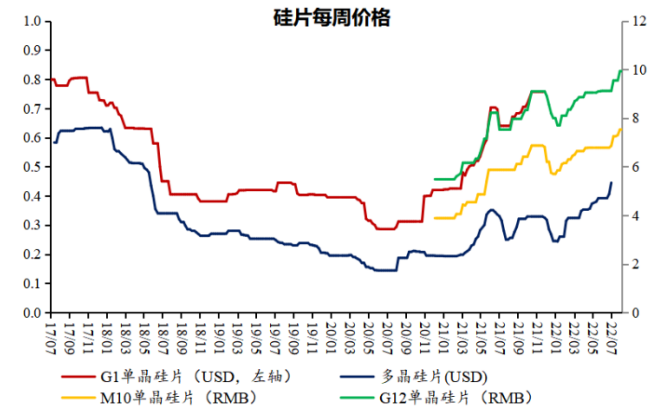
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)



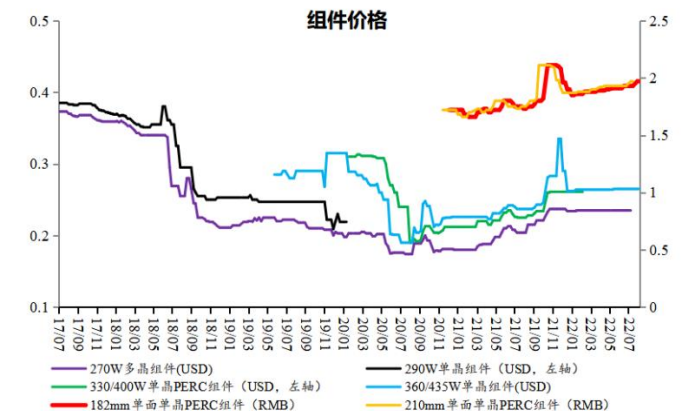
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图34: 组件价格走势 (美元/W)

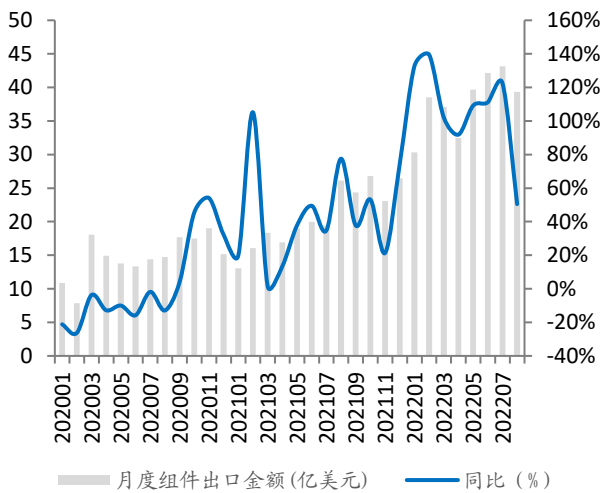


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	307.00	0.00%	0.33%	4.07%	14.13%	44.81%	33.48%
单晶硅片166	6.29	0.00%	0.00%	3.45%	9.39%	22.85%	27.07%
单晶硅片182	7.53	0.00%	0.00%	3.15%	9.61%	23.24%	28.72%
单晶硅片210	9.93	0.00%	0.81%	4.82%	9.40%	22.52%	25.13%
单晶PERC166电池	1.28	0.00%	0.78%	4.03%	10.26%	22.86%	22.86%
单晶PERC182电池	1.30	0.00%	0.77%	3.97%	9.17%	23.58%	19.09%
单晶PERC210电池	1.28	0.00%	1.56%	5.69%	10.17%	25.00%	20.37%
单晶PERC166组件(单面)	1.99	0.00%	0.00%	0.51%	3.65%	9.34%	7.57%
单晶PERC182组件(单面)	2.10	0.00%	0.00%	2.44%	7.69%		12.90%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	303.00	0.00%	0.66%	3.06%	13.91%	44.98%	31.74%
单晶166硅片	6.26	0.00%	0.00%	-	-	-	-
单晶182硅片	7.52	0.00%	0.00%	-	-	-	-
单晶210硅片	9.91	0.00%	0.00%	-	-	-	-
单晶PERC22.5%+166双面	1.29	0.00%	0.78%	0.78%	10.26%	22.86%	22.86%
单晶PERC22.5%+182	1.31	0.77%	1.16%	1.55%	9.17%	24.76%	21.30%
单晶PERC22.5%+210	1.30	0.00%	1.56%	1.56%	11.11%	30.00%	25.60%
M6-360-370/430-440W单晶PI	1.93	0.00%	0.00%	0.00%	1.05%	9.04%	4.32%
单面单晶PERC组件182mm	1.98	0.00%	0.00%	0.51%	2.59%	10.00%	5.32%
单面单晶PERC组件210mm	1.98	0.00%	0.00%	0.51%	2.59%	10.00%	5.32%
光伏玻璃3.2mm	26.50	0.00%	-3.64%	-3.64%	-7.02%	1.92%	6.00%
光伏玻璃2.0mm	20.00	0.00%	-5.44%	-5.44%	-9.09%	0.00%	4.17%

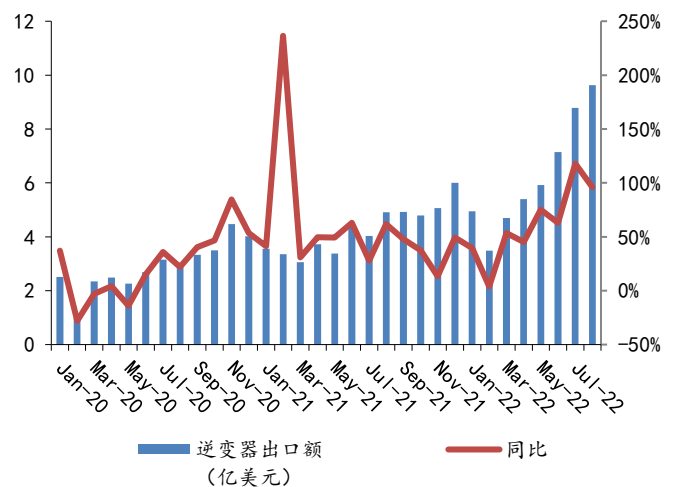
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图36: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图37: 月度逆变器出口金额及同比增速

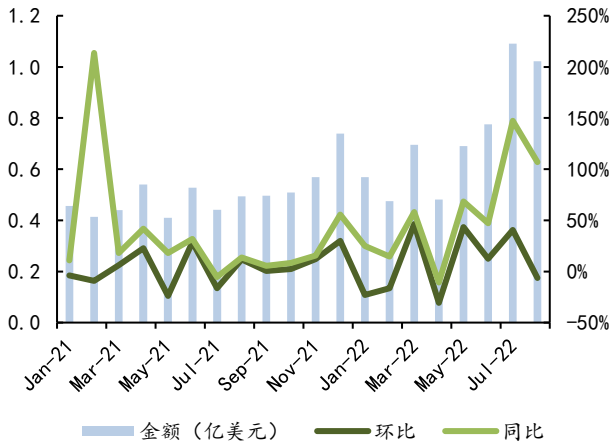


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图38: 江苏省逆变器出口

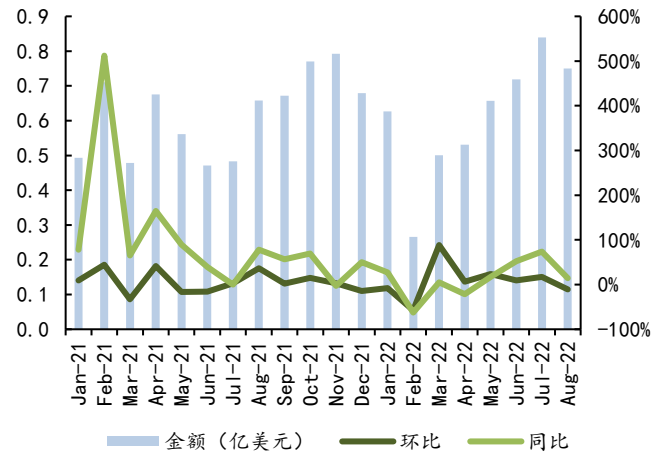
图39: 安徽省逆变器出口





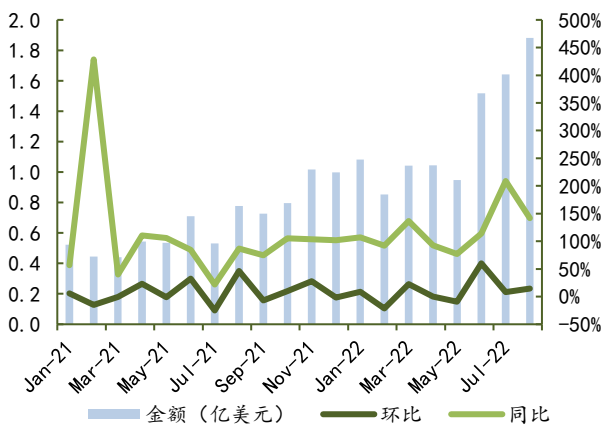
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图40：浙江省逆变器出口

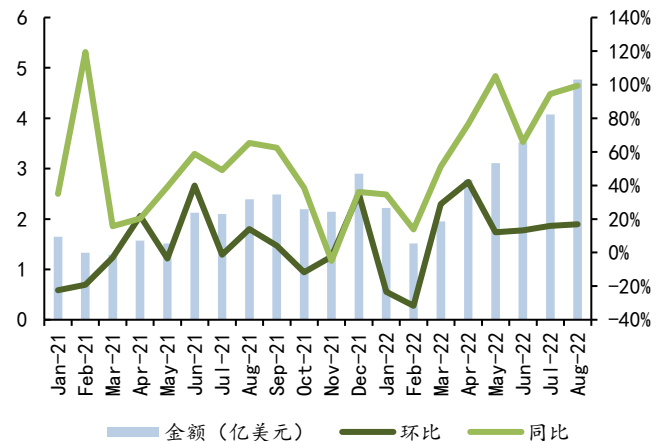


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图41：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资稳定增长，2022年1-7月电网投资2239亿元，同比+10.4%；2022年1-7月220kV及以上的新增容量14891万千伏安，累计同比+0.62%。

工控自动化市场2022年Q2整体增速-5.0%。1)分市场看，2022Q2 OEM市场增速回落、项目型市场稳健，先进制造延续增长、传统行业景气度有所回落。2)分行业来看，OEM市场、项目型市场整体增速为-5.0%/+1.2%（2022Q1增速分别+4.5%/+9.7%），2022Q2机器人、半导体、电池等先进制造继续保持较高增速，化工、市政等流程型行业有所复苏。

图42：季度工控市场规模增速（%）

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2
季度自动化市场营收(亿)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	764.1
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-1.5%
其中: 季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-5.0%
季度项目型市场增	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

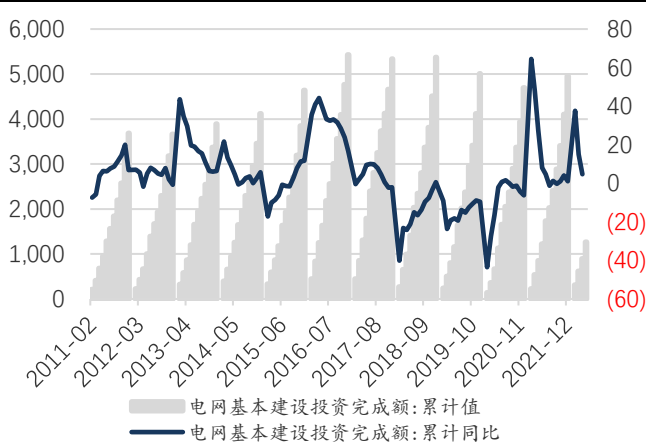
2022年8月PMI为49.4、环比+0.4pct, 制造业数据相对疲弱, 2022年8月官方PMI为49.4, 环比+0.4pct, 其中大/中/小型企业PMI分别为50.5/48.9/47.6, 环比+0.7pct/+0.4pct/-0.3pct, 后续持续关注PMI指数情况。2022年8月制造业固定资产投资完成额累计同增10.0%; 2022年8月制造业规模以上工业增加值同比+3.1%。

景气度方面: 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况, 在经济持续复苏之后, 若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- 2022年8月工业增加值增速环比有所提升: 2022年8月制造业规模以上工业增加值同比+3.1%, 环比+0.4pct。
  - 2022年8月制造业固定资产投资增速环比略提升: 2022年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+10.0%, 环比+0.1pct。
  - 2022年6月机器人、机床承压: 2022年6月工业机器人产量同比+2.5%; 6月金属切削机床产量同比-11.7%, 6月金属成形机床产量同比-14.3%。
- 特高压推进节奏:
- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设, 2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案, 国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主, 将规划建成7回特高压直流, 新增输电能力5600万千瓦。到2025年, 国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦, 输送清洁能源占比达到50%。
  - 2018年, 蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准, 2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准, 2019年下半年相对空白。
  - 2020年2月国网表示, 为全力带动上下游产业复工复产, 国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流, 张北柔性直流, 蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设, 总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度, 新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程, 总投资265亿元。
  - 2020年2月国网工作任务中要求: 1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流, 白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流, 加快推动闽粤联网等电网前期工作; 2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程; 优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程; 雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。

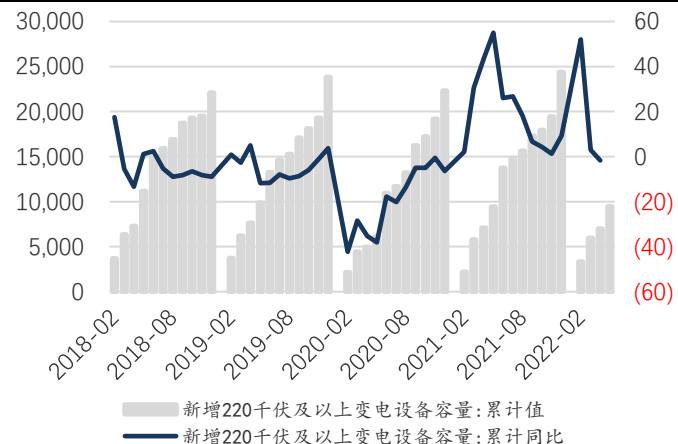
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿KVA，总投资额3800亿元。其中2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图43: 电网基本建设投资完成累计(左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图44: 新增220kV及以上变电容量累计(左轴: 累计值-万千瓦伏安; 右轴: 累计同比-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图45: 制造业固定资产投资累计同比(%) (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)

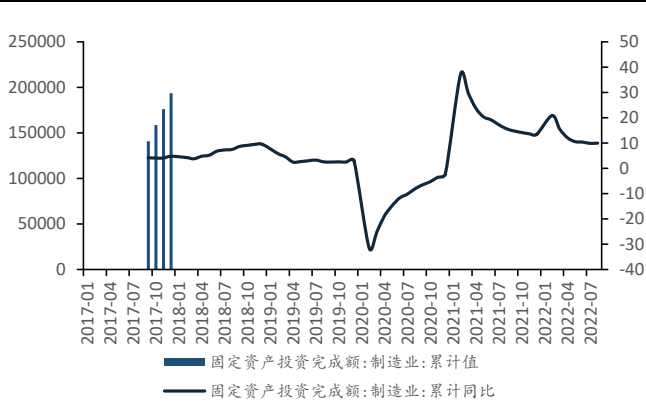
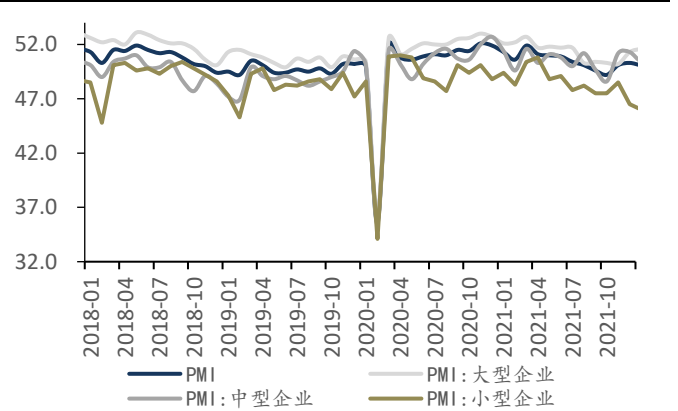


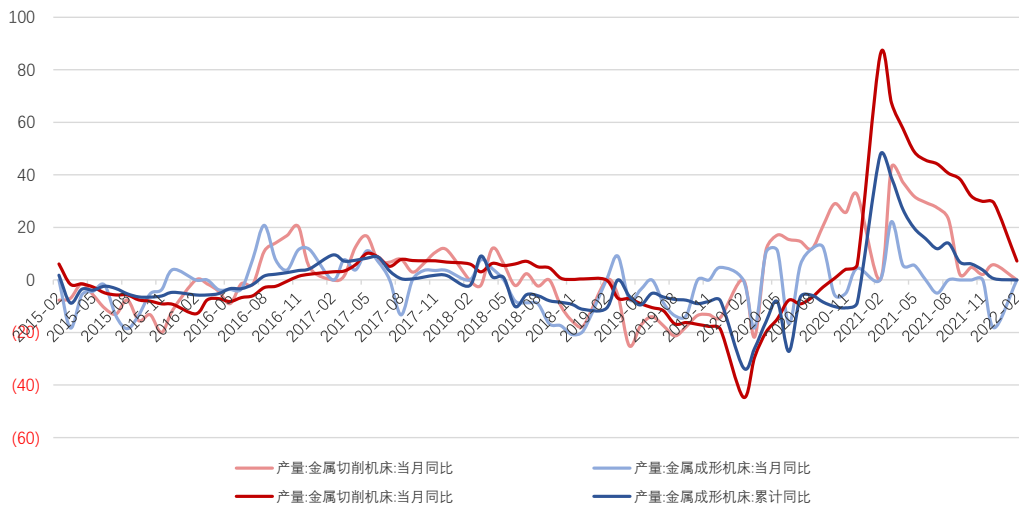
图46: PMI走势



数据来源: wind、东吴证券研究所

数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: 机床产量数据 (%)



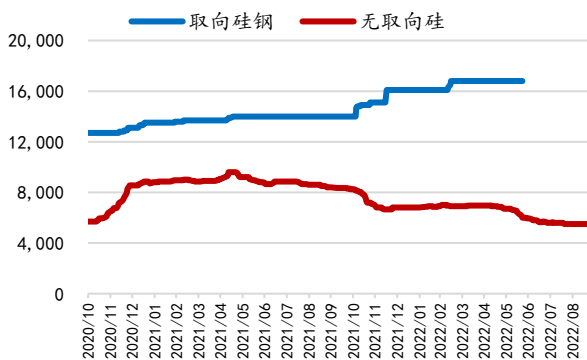
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格持平。无取向硅钢价格 5500 元/吨，环比持平。

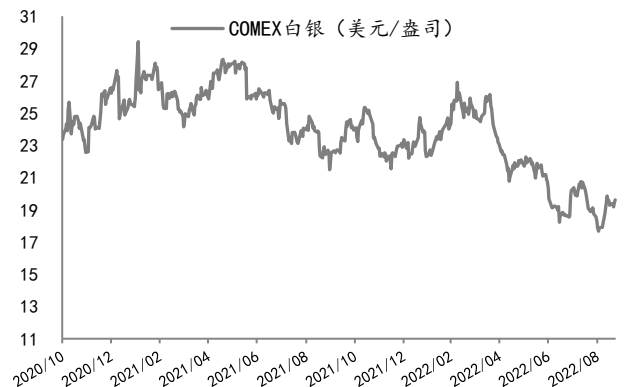
本周白银、铜价格上涨，铝价格下跌。Comex 白银本周收于 19.62 美元/盎司，环比上升 1.81%；LME 三个月期铜收于 7735.00 美元/吨，环比上升 0.13%；LME 三个月期铝收于 2214.50 美元/吨，环比降低 2.92%。

图48: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

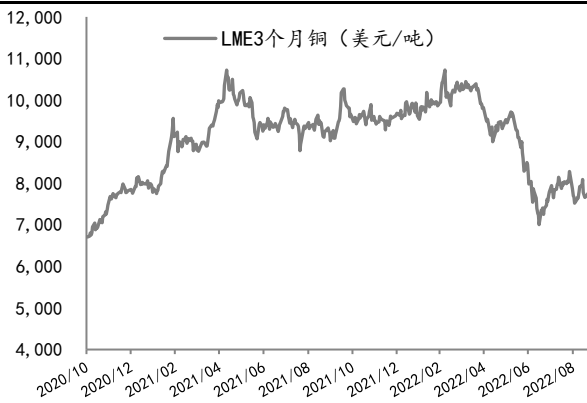
图49: 白银价格走势 (美元/盎司)



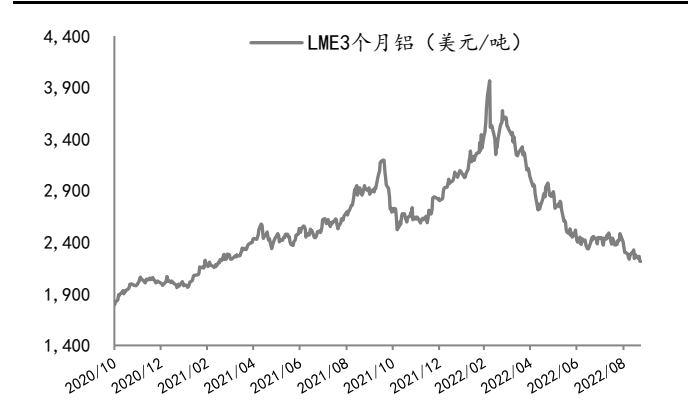
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 铜价格走势 (美元/吨)

图51: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 新能源汽车及锂电池

欧盟拟推出 5650 亿欧元能源计划，大力发展光伏和新能源汽车。欧盟拟在下周宣布“能源系统数字化”计划，致力于推动可再生能源发展并结束对俄罗斯化石燃料的依赖，要求于 2030 年底之前在基础设施领域投资 5650 亿欧元（约 5560 亿美元）。计划内容包括：1) 在 2027 年之前，在欧盟地区所有商业和公共建筑屋顶上安装太阳能电池板；2) 在 2029 年之前，在欧盟地区所有新建住宅屋顶上安装太阳能电池板；3) 在未来 5 年内安装 1000 万台热泵；4) 在 2030 年底之前，保证 3000 万辆零排放汽车上路。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X16yeZ2h0n6aussfpZUNyg>

宁德时代与 FlexGen 达成 10GWh 电池储能系统供应协议。当地时间 9 月 21 日，宁德时代宣布与美国储能技术平台和解决方案供应商 FlexGen 达成合作协议，将在三年时间内为后者供应 10GWh 的先进储能产品

[https://mp.weixin.qq.com/s/MjNpWG534aNP4b0\\_81au8A](https://mp.weixin.qq.com/s/MjNpWG534aNP4b0_81au8A)

宁德时代考虑在欧洲建设第三家工厂。据彭博社报道，宁德时代欧洲区总裁 Matthias Zentgraf 在接受采访时表示，该公司考虑在欧洲开设第三座工厂，目前正在进行内部讨论，但是尚未做出明确的决定。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/185531>



**LG 新能源与三家加拿大矿商签订锂和钴供应协议。**9月23日，LG 新能源 (LGES) 与加拿大关键矿物供应商 Snow Lake Resources、Electra Battery Materials Corporation 和 Avalon Advanced Materials 分别签署了锂和钴的供应合作协议，此举符合 LG 新能源加强其在北美关键电池材料供应链的战略愿景。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/185578>

**发改委：我国新能源车保有量达 1099 万辆。**近日，国家发展改革委召开新闻发布会，介绍生态文明建设有关工作情况。国家发展改革委资源节约和环境保护司司长刘德春说，十年来，我国产业结构优化升级成效明显，新能源产业全球领先，新能源汽车保有量约占全球一半左右。自 2021 年，高技术制造业占规模以上工业增加值比重达到 15.1%，比 2012 年增加 5.7 个百分点；其中“三新”产业增加值相当于 GDP 的比重达到 17.25%；新能源产业全球领先，为全球市场提供超过 70% 的光伏组件；绿色建筑占当年城镇新建建筑面积比例提升至 84%。在 2022 年前 8 个月，新能源汽车产销量分别达到 397 万辆和 386 万辆，保有量达到 1099 万辆，约占全球一半左右。此外，发布会上提到了，十年来，我国深入推进供给侧结构性改革，淘汰落后产能、化解过剩产能，退出过剩钢铁产能 1.5 亿吨以上、取缔地条钢 1.4 亿吨；大力发展战略性新兴产业，促进新产业、新业态、新模式蓬勃发展。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/185489>

**30.99 万元起，小鹏 G9 正式上市。**9月21日，小鹏 G9 正式上市，售价范围 30.99-46.99 万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rthdEiYcy-YDnU8rQ1CKVQ>

**比亚迪或年底进军英国，正与当地经销商洽谈合作。**据彭博社报道，中国最大的电动汽车制造商比亚迪将于今年晚些时候进入英国市场，当前英国汽车经销商 Pendragon 正与比亚迪进行深入谈判，希望成为比亚迪启动英国业务的合作伙伴。9月21日，总部位于英国伦敦的 Pendragon 在一份声明中表示，此举是该公司推动新车特许经营业务的整体努力的一部分，该公司此前公布上半年营收增长 1.6%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/185401>

**皮尔巴拉年内第六次锂辉石精矿拍卖成交价为离岸价 6988 美元/吨，对应碳酸锂含税成本约 51 万元/吨。**财联社 9 月 20 日电，澳大利亚皮尔巴拉矿业公司今日举行了年内第六次锂辉石精矿拍卖。最终成交价为离岸价 6988 美元/吨，上一次拍卖为 8 月 2 日，落槌价 6350 美元，当时美元汇率 6.75，而今天已接近 7.0。长江金属团队称，考

虑汇率变动后，价格实际的环比涨幅为 14.3%。对应的碳酸锂含税成本约 51 万元/吨。本批精矿预计 10 月 20 日-11 月 20 日发货，考虑合理的物流周转时间，预计其对应的锂盐最早有望于 2023 年 1 月投放市场。

<https://api3.cls.cn/share/article/1135529?os=ios&sv=7.9.7&app=cailianpress>

**比亚迪首次发布全新刀片电池大巴底盘技术平台。**9 月 19 日，比亚迪携新一代纯电动卡车家族亮相德国汉诺威国际交通运输博览会 (IAA Transportation)。在展出升级版 12 米纯电动巴士的同时，比亚迪首次发布全新刀片电池大巴底盘技术平台。作为比亚迪卡车家族的明星车型，7.5 吨中卡专用于城市物流领域，19 吨重卡用于城市清洁等领域。车辆均搭载了比亚迪自主研发的磷酸铁锂电池和集成驱动技术，满载续航里程超 200km，其内外饰由比亚迪全球设计总监沃尔夫冈艾格领衔为欧洲定制化设计，打造新一代智能电动化卡车。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/185284>

**特斯拉计划今年将德国市场电动汽车销量翻一番。**据 Techweb 消息，2021 年，特斯拉在德国售出了 39714 辆汽车。一位德国高管表示，特斯拉计划 2022 年将其在德国的汽车销量翻一番，达到 8 万辆左右。

<http://tech.caijing.com.cn/20220919/4890143.shtml>

**保时捷拟于 9 月 29 日上市，估值 750 亿欧元。**日前，具外媒报道，大众汽车宣布，旗下保时捷将于 9 月 29 日在法兰克福证券交易所挂牌，上市估值最高 750 亿欧元，将为德国历史上第二大 IPO，同时也是欧洲第三大 IPO。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/185172>

**特斯拉上海超级工厂产线优化项目竣工。**9 月 19 日，记者从上海企事业单位环境信息公开平台获悉，特斯拉上海超级工厂（一期）第二阶段的产线优化项目在 9 月 1 日竣工并开始调试，预计验收期限为 9 月 1 日至 11 月 30 日。此次产线优化项目进一步扩大特斯拉在上海超级工厂的产能规模，稳固上海超级工厂作为特斯拉全球产能最大工厂的位置。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

### 3.1.2. 新能源

**法国喊出口号：2050年前太阳能将增加十倍。**俄乌冲突改变了欧洲的能源格局，也推动法国朝可再生能源靠近。法国总统马克龙呼吁通过一项可再生能源政策，使其能追赶上欧洲其他国家的步伐。周四，他在一次演讲中详细介绍了加速可再生能源发展的一系列措施，并称下周将在内阁会议上提交相关法案。“我们需要大幅加速，我希望我们在可再生能源项目上的速度至少提高一倍。”

<https://mp.weixin.qq.com/s/T7ekCF9Kq43BqBLzSnfWEg>

**国管局、发改委、财政部：鼓励和支持公共机构采用能源费用托管服务。**日前，国管局、国家发展改革委、财政部印发了《关于鼓励和支持公共机构采用能源费用托管服务的意见》。《意见》明确了能源费用托管的概念，强调能源费用托管是合同能源管理的一种形式。公共机构采用能源费用托管服务，通过市场化机制激发市场主体活力，引入社会资本开展节能改造和运维管理，既落实了过紧日子要求，减轻节能改造对财政资金的依赖，又引入了节能专业化服务，提高节能管理专业化水平，提升能源资源利用效率，能够壮大节能服务产业市场主体，助力有序推进公共机构绿色低碳转型发展。《意见》提出了能源费用托管服务的适用条件和优先对象。强调因地制宜，指出纳入重点用能单位名录、能耗超过基准值、能效未达到标准等情形的公共机构优先采用，不搞“一刀切”，确保精准有效。针对集中办公或有牵头管理单位的公共机构，明确利用集中打包形式采用能源费用托管服务。还要求新建、改造建筑时，在设计方案阶段统筹考虑能源费用托管服务，从源头上把控。

<http://m.solarzoom.com/article-169888-1.html>

**硅业分会：三季度硅片产能达到482GW，环比增长8%。**硅业分会数据显示，截止3季度末，硅片产能达到482GW，环比二季度增长8%。增量主要来自于中环内蒙、晶科西宁、晶科新疆、高景青海、双良内蒙、宇泽云南等企业的新增产能释放。

<http://m.solarzoom.com/article-169884-1.html>

**发改委：我国为全球市场提供超过70%的光伏组件。**22日上午，国家发展改革委举办新闻发布会，介绍生态文明建设有关工作情况。发布会上，国家发展改革委资源节约和环境保护司司长刘德春表示，十年来，我们大力发展战略性新兴产业，促进新产业、新业态、新模式蓬勃发展。2021年，高技术制造业占规模以上工业增加值比重达到15.1%，比2012年增加5.7个百分点；“三新”产业增加值相当于GDP的比重达到17.25%；新能源产业全球领先，为全球市场提供超过70%的光伏组件；绿色建筑占当年城镇新建建筑面积比例提升至84%。2022年前8个月，新能源汽车产销量分别达到397和386万辆，保有量达到1099万辆，约占全球一半左右。

<http://m.solarzoom.com/article-169879-1.html>

**国家能源局：1-8 月光伏新增装机 44.47GW，同比增长 101.6%。**9 月 21 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。截至 8 月底，全国发电装机容量约 24.7 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 16.6%；太阳能发电装机容量约 3.5 亿千瓦，同比增长 27.2%。1-8 月份，全国发电设备累计平均利用 2499 小时，比上年同期减少 67 小时。其中，火电 2930 小时，比上年同期减少 64 小时；核电 4995 小时，比上年同期减少 224 小时；风电 1460 小时，比上年同期减少 40 小时。1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3209 亿元，同比增长 18.7%。其中，太阳能发电 1025 亿元，同比增长 323.8%。电网工程完成投资 2667 亿元，同比增长 10.7%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qMNR4hgfWzSoBxL0J6Ub0w>

**工信部：1-8 月全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增长 55.1%。**2022 年 1-8 月，光伏压延玻璃呈现“产量上升、价格低位、成本上涨、利润下滑”的运行态势，企业生产经营面临较大挑战。产能产量方面，2022 年 1-8 月，全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增长 55.1%，截至 8 月底，国内光伏压延玻璃在产企业 38 家，投产产能 113 窑 370 线，产能 6.85 万吨/日。1-8 月，全国累计产量 963.0 万吨，同比增长 52.5%。其中，8 月光伏压延玻璃产量约 141.8 万吨，同比增长 64.5%。8 月底行业平均库存约 29 天，较 7 月底增加 8 天。价格方面，2022 年 1-8 月，2mm 和 3.2mm 光伏压延玻璃平均价格为 20.9 元/平方米、27.1 元/平方米，同比下降 15.6%、8%。其中 8 月份，2mm 和 3.2mm 光伏压延玻璃平均价格为 20.6 元/平方米、26.7 元/平方米，同比增长 10.3%、16.2%，环比下降 3.7%、3.3%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/EbfMJ07HAFYi71Je94GJ0A>

**18 个月高价后“狂泻”！海运费开启“自由落体”。**在经历了 18 个月的高价之后，由于供过于求，全球货运集装箱的运费正处于“自由落体”状态。从亚洲到欧洲的运费，由今年初的 14500 美元降至 6800 美元，价格已经跌去 50% 以上。此后价格开始往下，两个月前（7 月 6 日），将一个 40 英尺集装箱从亚洲运往欧洲已经降至 9600 美元，从亚洲到美国东海岸和西海岸的费用也已经下降，分别降为 9700 美元和 7100 美元。根据 PV Tech Premium 价格跟踪，目前，亚洲至欧洲的费率已降至 6800 美元，美国东海岸和西海岸的费率分别为 8450 美元和 4200 美元。目前，未来 18 个月集装箱承运公司的订单量为当前运力的 27%，这表明随着供大于求的持续，至 2023 年，价格将进一步下跌。就目前运力而言，这个数字是 27%，但就船舶数量而言，这个数字仅为 10%，这意味着这一行业正在建造更大的船只来运输货物。也就是说，在过去 18 个月里，价格并不是造成混乱的唯一问题。港口工作人员短缺和 COVID-19 疫情造成的延误一直是日程紧张的光伏产品进口商的眼中钉。

<https://mp.weixin.qq.com/s/irFlqt1bZ4zgc0-5eUQ0PA>

**四部门：废旧光伏组件等再生资源回收利用工艺技术设备可申报。**9月19日，为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，加快推进工业资源循环利用、发展高端智能再制造。工业和信息化部、国家发展和改革委员会、科学技术部、生态环境部四部委办公厅联合发布关于开展《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录》推荐工作的通知。通知提出，拟遴选发布一批资源综合利用领域先进适用工艺技术设备目录。拟推荐的工艺技术设备主要面向工业固废减量化、工业固废综合利用、再生资源回收利用和再制造等四个领域。其中再生资源回收利用领域，包括了新能源汽车废旧动力电池、废玻璃、废旧光伏组件、废旧风电叶片等再生资源回收利用工艺技术设备。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vu9ibDErkDUkqaHaYQTp0A>

**26.12%！隆基 p 型异质结晶硅电池再创世界纪录！**近日，据德国哈梅林太阳能研究所 (ISFH) 最新认证报告，隆基采用自主研发的掺镓 p 型硅片制备的硅异质结电池 (p-HJT) 获得效率新突破：在掺镓 p 型全尺寸 (M6, 274.3cm<sup>2</sup>) 单晶硅片上，隆基将硅异质结电池转换效率推高至 26.12%。这是迄今为止 p 型硅电池效率的最高纪录，进一步验证了低成本硅异质结量产技术的可行性。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hBFTTPY55XAiL6paipkiw>

**国务院：光伏项目可网上备案，选址意见、土地预审、环评不再是前置条件。**相对采用“核准制”的风电项目，光伏项目一直采用“备案制”，且可以进行网上备案。选址意见书、环评批文、土地预审意见、节能审查意见等都不再是项目立项核准或备案的前置条件！

[https://mp.weixin.qq.com/s/7SNKNL2q5reMJ-cPF7\\_jZA](https://mp.weixin.qq.com/s/7SNKNL2q5reMJ-cPF7_jZA)

**WoodMac：美国 Q2 开发 2.6GWh 电网储能，创记录。**据 Wood Mackenzie Power & Renewables (WoodMac) 称，2022 年，美国市场上的储能项目有望达到 13.5GWh。这家市场研究和分析公司刚刚与美国清洁能源协会合作发布了《2022 年二季度美国储能监测报告》。报告发现，在这三个月间，美国在电网、户用和非户用（商业、工业和社区）市场领域开发了 3042.4MWh 储能。仅在电网细分市场中，本季度的装机容量就达到 2608MWh，这是迄今为止二季度的最高记录。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0zxLMmJ30J0--Vmki2WGg>



**免所得税、免增值税！德国屋顶光伏迎来重磅利好。**从 2023 年起，德国将为满足条件的屋顶光伏免除所得税和相应的增值税。这里的“条件”包括：1.任何人在单户住宅或商业物业上运行不超过 30 千瓦的光伏系统，将不再需要为发电量缴纳所得税。2. 多户连体住宅和混合用途的物业系统商不超过 15KW 的光伏系统，将免收所得税。3. 光伏系统和储能系统的采购、进口和安装将不再征收增值税（VAT）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AHH0yK7xD1HDr0oLiMCjEA>

### 3.2. 公司动态

图52：本周重要公告汇总

亿纬锂能	子公司与大运汽车签订框架协议。
中伟股份	与中创新航签署《战略合作框架协议》，就电池材料、新材料、镍、钴、锂等领域开展合作。
通威股份	拟于盐城市投资 25GW 高效光伏组件项目，固定资产投资约 40 亿元。
恩捷股份	李晓华持有的公司股份解除质押。
新宙邦	公司与 UltiumCells, LLC 交易金额从约 3.67 亿美元变更为约 9.24 亿美元，执行期限由 2025 年底延长至 2028 年底。
锦浪科技	1) 为子公司申请的共计 2.75 亿借款提供担保。2) 控股股东、实际控制人及其一致行动人自愿承诺不减持公司股份；公司员工股权激励持股平台减持数量过半暨减持完毕。
天齐锂业	全资子公司天齐锂业香港有限公司拟使用自有资金不超过 1 亿美元作为基石投资者参与认购中创新航在联交所的首次公开发行股份。
晶澳科技	1) 持股 5%以上股东华建盈富将其所持有公司的部分股份质押及解除质押。2) 因激励对象离职，注销已授予但尚未行权的股票期权共计 4.8 万份。
天合光能	披露向不特定对象发行可转换公司债券并在科创板上市发行保荐书。
爱旭股份	1) 为子公司浙江爱旭办理的综合授信业务提供 2 亿元人民币的连带责任保证担保。2) 2019 年公司重大资产重组发行股份购买资产所对应的部分限售股份 1.69 万股，现上市流通。
嘉元科技	截至 9 月 18 日，王志坚累计减持公司股份 33 万股，占公司总股本 0.14%。
天顺风能	为全资子公司苏州天顺申请授信 2 亿人民币提供担保。
欣旺达	子公司与义乌市人民政府签订投资协议：总投资 213 亿元，分两期建设动力电池及储能电池项目，一期 128 亿元-30GWh，二期 85 亿元-20GWh。
蔚蓝锂芯	1) 拟在马来西亚进行锂电池项目建设投资，项目拟总投资 2.8 亿美元，新建 10GWh 圆柱锂电池制造项目。2) 全资子公司天鹏锂能获得政府补助 0.36 亿元。
东威科技	与客户 L 签订一份战略合作框架协议，向其销售“双边夹卷式水平镀膜设备”，协议总金额预计为 10 亿元左右。
大金重工	伊吾县投资建设新能源塔筒生产基地，投资额约 5 亿元。
金博股份	与中科星城签订战略合作协议。
禾迈股份	拟使用超募资金不超过 38,400 万元自建厂房。
上海天洋	签订战略合作协议：2023 年度一道新能源向公司之全资子公司昆山天洋采购月度平均采购数量纯 POE 不低于 30 万平米、双玻胶膜不低于 170 万平米。

传艺科技	公司钠离子电池处于产能建设阶段，短期内尚未盈利。
禾望电气	拟收购星晨发展持有星晨实业 100%的股权，交易对价为人民币 21,400 万元。
捷佳伟创	控股股东、实际控制人及其一致行动人股份减持超过 1%且持股比例低于 30%。
石大胜华	1) 与中氟泰华签订《投资合作框架协议》：项目计划投资金额 127.59 亿元，有利于公司六氟磷酸锂快速提升产能，提升公司电解液产品的竞争优势；2) 与榆林化学签订《投资合作框架协议》：项目计划投资金额 127.59 亿元，为碳酸二甲酯项目。
杉杉股份	实控人下属子公司之间大宗转让 2%公司股份。
亨通光电	实际控制人崔根良先生累计减持可转债 2,589,160 张，占发行总量的 14.94%。
华宝新能	全资孙公司德国杰克瑞和德国 Lidl 签订《欧洲采购框架协议》，Lidl 拟向杰克瑞大量采购“Jackery”品牌便携储能产品，并在欧洲区域销售。
海锅股份	盛驰合伙计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1.65 万股（占公司总股本的 1.96%）。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图53: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
-	-	-	-	-	-	-	-

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
601012.SH	隆基绿能	2022-09-23	48.54	48.54	5.70
300763.SZ	锦浪科技	2022-09-23	231.90	231.90	4.92
601012.SH	隆基绿能	2022-09-23	48.54	48.54	4.50
601012.SH	隆基绿能	2022-09-23	48.54	48.54	5.50
000301.SZ	东方盛虹	2022-09-23	18.25	19.06	100.00
605117.SH	德业股份	2022-09-22	377.85	419.83	5.00
600884.SH	杉杉股份	2022-09-22	23.18	23.25	2,345.00
002249.SZ	大洋电机	2022-09-22	4.96	5.52	30.00
688777.SH	中控技术	2022-09-22	78.15	78.15	6.23
603063.SH	禾望电气	2022-09-22	25.78	28.68	23.00
300763.SZ	锦浪科技	2022-09-22	210.84	237.96	17.00
603606.SH	东方电缆	2022-09-22	75.99	75.99	11.89
603063.SH	禾望电气	2022-09-22	25.50	28.68	30.00
603993.SH	洛阳钼业	2022-09-22	4.41	4.89	1,230.39
300763.SZ	锦浪科技	2022-09-22	210.84	237.96	2.00
300763.SZ	锦浪科技	2022-09-22	210.84	237.96	10.00
300763.SZ	锦浪科技	2022-09-22	210.84	237.96	7.00
300763.SZ	锦浪科技	2022-09-22	210.84	237.96	16.00

300763.SZ	锦浪科技	2022-09-22	210.84	237.96	25.00
002249.SZ	大洋电机	2022-09-22	4.96	5.52	782.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-22	110.16	123.31	7.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-22	110.16	123.31	10.30
300763.SZ	锦浪科技	2022-09-22	210.84	237.96	50.00
600973.SH	宝胜股份	2022-09-21	4.77	4.57	373.79
601012.SH	隆基绿能	2022-09-21	49.19	49.19	8.00
002249.SZ	大洋电机	2022-09-21	4.86	5.51	980.00
600884.SH	杉杉股份	2022-09-21	23.52	23.65	2,125.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-21	107.47	118.45	98.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-21	107.47	118.45	28.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-21	107.47	118.45	26.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-21	107.47	118.45	14.00
002249.SZ	大洋电机	2022-09-20	4.79	5.40	47.55
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	8.00
603993.SH	洛阳钼业	2022-09-20	4.89	4.90	10,908.70
603993.SH	洛阳钼业	2022-09-20	4.89	4.90	5,000.50
300919.SZ	中伟股份	2022-09-20	91.20	89.50	208.93
688388.SH	嘉元科技	2022-09-20	56.30	56.30	50.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	25.00
605117.SH	德业股份	2022-09-20	410.31	423.00	5.00
688733.SH	壹石通	2022-09-20	49.00	60.01	60.00
002249.SZ	大洋电机	2022-09-20	4.79	5.40	33.00
300618.SZ	寒锐钴业	2022-09-20	38.47	49.97	17.90
600131.SH	国网信通	2022-09-20	13.45	13.36	647.14
835185.BJ	贝特瑞	2022-09-20	35.93	51.79	3.23
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	6.00
002240.SZ	盛新锂能	2022-09-20	46.19	54.19	45.30
603063.SH	禾望电气	2022-09-20	25.88	29.11	100.00
603063.SH	禾望电气	2022-09-20	25.59	29.11	30.00
300617.SZ	安靠智电	2022-09-20	30.00	36.00	11.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	5.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	4.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	4.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	4.00
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	3.20
300724.SZ	捷佳伟创	2022-09-20	107.47	121.55	3.00
603906.SH	龙蟠科技	2022-09-20	26.11	29.09	57.60
601012.SH	隆基绿能	2022-09-20	50.04	50.04	8.10
300618.SZ	寒锐钴业	2022-09-19	37.70	48.08	24.50
688676.SH	金盘科技	2022-09-19	26.19	30.48	42.00
688676.SH	金盘科技	2022-09-19	25.61	30.48	8.00

300014.SZ	亿纬锂能	2022-09-19	84.10	84.10	4.70
601012.SH	隆基绿能	2022-09-19	48.12	48.12	8.10
835185.BJ	贝特瑞	2022-09-19	55.00	51.16	6.93
600522.SH	中天科技	2022-09-19	23.43	22.75	22.20

数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

**1) 投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；**2) 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；**3) 价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超市场预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

