

电力设备

报告日期：2022年10月16日

美国取消东南亚组件双反，锂电池企业盈利持续修复

——电力设备新能源行业周报 (第40周)

投资要点

□ 新能源汽车

(1)本周观点: 宁德时代和亿纬锂能的第三季度业绩预计超预期, 受益于价格传导机制作用继续显现, 产销规模提升带来规模效益等, 头部电池厂毛利率率先改善。此前我们判断第二季度为锂电中游盈利拐点, 后续利润“微笑曲线”逐步平滑, 盈利修复持续强化, 目前基本得到证实。展望第四季度和2023年, 随着先进电池技术得到应用, 叠加中游材料供给释放有望降价, 电池厂盈利能力将继续增强。

(2)关键数据: 电池级碳酸锂市价收于52.6万元/吨(+2.5%), 氢氧化锂价格收于51.75万元/吨(+3.0%)。9月, 新能源汽车产销分别完成75.5万辆和70.8万辆, 同比分别增长1.1倍和93.9%, 环比分别增长9.3%和6.3%, 市场占有率达到27.1%。

□ 光伏

(1)本周观点: 近日, 美国政府暂时免除了对使用中国制造的零部件在柬埔寨、马来西亚、泰国或越南组装的太阳能电池和组件征收的所有反倾销或反补贴税, 并首提反囤积条件。6月6日, 白宫便正式宣布, 美国将对东南亚四国采购的太阳能组件给予24个月的关税豁免, 此次是“最终决定”。目前组件龙头在东南亚布局的产能包含硅片/电池/组件分别约21.6/27.7/30GW(包含在建), 包括隆基绿能硅片/电池/组件分别4.1/7.5/11GW; 天合光能硅片/电池/组件分别6.5/5.2/5.5GW; 晶科能源硅片/电池/组件分别7/7/7GW; 晶澳科技硅片/电池/组件分别4/5/3.5GW; 东方日升电池/组件分别3/3GW。

(2)关键数据: 组件厂家10月初新签订单中在M10与G12尺寸呈现涨势, 其中, G12尺寸电池片在严重短缺下价格涨幅达到2.3%, 而M6尺寸价格暂时维稳。

□ 风电

(1)本周观点: 受局部疫情、产业链部分环节供应紧缺等影响, 22Q3风电部分环节交付相对偏低。第一批大基地约35%是风电, 第二批大基地中28%-30%是风电, 市场空间大, 但目前存在电网规划、电网施工和建设、升压站建设等严重滞后于源端和储能建设, 且接入手续有待优化, 待问题解决后, 风机市场有望迎来快速放量, 看好22Q4和2023年市场需求。

(2)关键数据: 10月至今陆上风机裸机平均中标单价为1901元/kw, 环比-4.65%; 含塔筒平均中标单价为1965元/kw, 环比-15.71%。

□ 电力设备

(1)本周观点: 2022年1-8月, 国家电网完成电网投资2667亿元, 同比增长10.7%, 其中8月投资完成额428亿元, 同比增长13%, 国网预计8-12月再完成近3000亿元电网投资, 开工一大批重大工程, 项目总投资4169亿元, 其中110千伏及以上电网和抽水蓄能电站1173项, 届时在建项目总投资有望创历史新高, 达到1.3万亿元, 带动上下游产业投资超过2.6万亿元。

(2)关键数据: 9月份, 全社会用电量7092亿千瓦时, 同比增长0.9%。分产业看, 第一产业用电量105亿千瓦时, 同比增长4.1%; 第二产业用电量4676亿千瓦时, 同比增长3.3%; 第三产业用电量1234亿千瓦时, 同比下降4.6%; 城乡居民生活用电量1077亿千瓦时, 同比下降2.8%。

□ 行情回顾

本周申万电力设备行业上涨7.33%, 涨幅位列31个申万一行业第2位, 同期沪深300、创业板指分别上涨0.99%、上涨6.35%。细分板块来看, 风电、电池、电网设备的涨幅靠前, 周涨跌幅分别为+12.21%、+7.29%、+6.98%。

□ 风险提示

原材料波动风险; 海外政策变化的风险; 疫情影响产业链正常运行的风险等。

行业评级: 看好(维持)

分析师: 张雷

执业证书号: S1230521120004
zhanglei02@stocke.com.cn

分析师: 陈明雨

执业证书号: S1230522040003
chenmingyu@stocke.com.cn

研究助理: 黄华栋

huanghuadong@stocke.com.cn

研究助理: 虞方林

yufanglin@stocke.com.cn

相关报告

1 《旺季已到继续高增, 出口环比超两倍增长——动力电池行业2022年9月数据点评》

2022.10.12

2 《地方政策加码充换电网络建设, 快充、V2G引领行业高质量发展——充换电行业点评》

2022.10.10

3 《充换电设施支持政策加码, 22Q4硅料产能迎释放高峰——电力设备新能源行业周报(第38-39周)》 2022.10.09

正文目录

1 本周观点与投资建议	5
1.1 新能源汽车	5
1.2 新能源发电	6
1.3 电力设备	8
2 本周重点事件	10
2.1 公司公告	10
2.2 行业新闻	17
3 行业跟踪	23
3.1 新能源汽车产业链	23
3.1.1 新能源汽车销量	23
3.1.2 电池装机与产量	25
3.1.3 产业链价格	27
3.2 新能源发电产业链	29
3.2.1 用电量及投资概况	29
3.2.2 光伏装机及出口	31
3.2.3 光伏产业链价格	32
3.2.4 风电装机及招标	33
3.2.5 风电产业链价格	34
4 行情回顾	36
4.1 板块行情	36
4.2 个股行情	36
5 风险提示	37

图表目录

图 1: 已披露的锂电池企业的归母净利润预测中枢及同比(单位: 亿元, %)	5
图 2: 中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位: 万辆, %)	6
图 3: 中汽协-中国新能源汽车分车型销量(单位: 万辆, %)	6
图 4: 乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位: 万辆, %)	6
图 5: 乘联会-中国新能源汽车零售车型占比(单位: 万辆, %)	6
图 6: 美国光伏组件进口地从中国转移至东南亚(单位: 美元)	7
图 7: 组件龙头在东南亚布局产能(含在建, 单位: GW)	7
图 8: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 9: 小鹏汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 10: 理想汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 11: 蔚来汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 12: 零跑汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	24
图 13: 哪吒汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	24
图 14: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	24
图 15: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)	24
图 16: 动力电池月度装车量(单位: GWh)	26
图 17: 不同电池类型动力电池装机量及同比(单位: GWh, %)	26
图 18: 全社会当月用电量及同比(单位: 亿千瓦时, %)	30
图 19: 当月发电量产量及同比(单位: 亿千瓦时, %)	30
图 20: 电源当月基本投资额(单位: 亿元, %)	30
图 21: 电源基本投资累计额(单位: 亿元, %)	30
图 22: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)	30
图 23: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)	30
图 24: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	31
图 25: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	31
图 26: 组件月度出口(单位: GW, %)	31
图 27: 逆变器月度出口额(单位: 百万美元, %)	31
图 28: 硅料价格(单位: 元/KG)	32
图 29: 硅片价格(单位: 元/片)	32
图 30: 电池片价格(单位: 元/W)	33
图 31: 国内组件价格(单位: 元/W)	33
图 32: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	34
图 33: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	34
图 34: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)	34
图 35: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)	34
图 36: 全国风机招标量(单位: GW)	35
图 37: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)	35
图 38: 焦炭价格(单位: 元/吨)	35
图 39: 电力设备板块涨跌幅(单位: %)	36
图 40: 本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位: %)	36
图 41: 本周申万一级行业涨跌幅(单位: %)	36
图 42: 电力设备及子板块的 PE(TTM, 剔除负值)	36

表 1: 重点公司估值表(单位: 元, 亿元, 元/股, 倍).....	8
表 2: 2022 年 9 月欧洲八国的新能源汽车注册量(单位: 辆, %, pcts).....	25
表 3: 电池的产量和排产(单位: GWh, %).....	26
表 4: 正极材料和前驱体的产量和排产(单位: 万吨, %).....	27
表 5: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米).....	28
表 6: 光伏供应链价格(单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m ²).....	33
表 7: 风电各环节原材料价格变化(单位: 元/吨).....	35
表 8: 本周涨跌幅前五的个股情况(单位: %).....	37

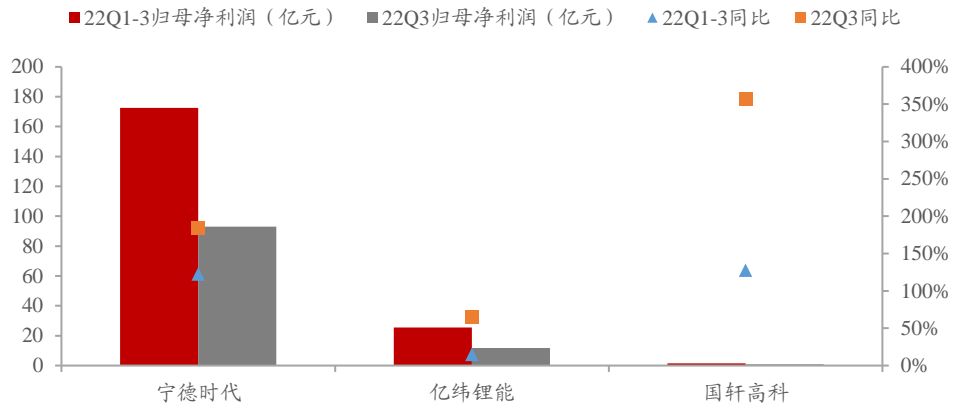
1 本周观点与投资建议

1.1 新能源汽车

观点 1: 头部电池厂盈利改善超预期, 持续看好 22Q4 和 23 年盈利修复

根据公司预测, 宁德时代预计第三季度归母净利润 88-98 亿元, 同比增长 169.33%-199.94%; 亿纬锂能预计第三季度归母净利润 10.82-12.98 亿元, 同比增长 50%~80%。头部电池厂第三季度盈利改善幅度超预期, 价格传导机制作用继续显现, 同时产销规模提升带来规模效益, 因此头部电池厂毛利率率先改善。此前我们判断第二季度为锂电中游盈利拐点, 后续利润“微笑曲线”逐步平滑, 电池环节盈利修复持续强化, 目前基本得到证实。展望第四季度和 2023 年, 随着各电池厂的先进电池技术得到应用, 产品结构升级持续, 叠加中游材料供给释放有望降价, 盈利能力将继续增强。

图 1: 已披露的锂电池企业的归母净利润预测中枢及同比 (单位: 亿元, %)

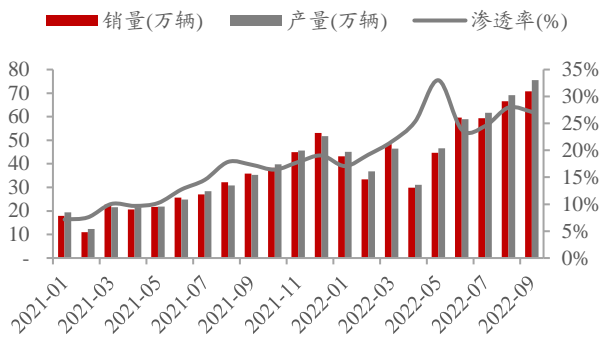


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

观点 2: 新能源车 9 月景气度维持, 全年有望达 650 万辆。

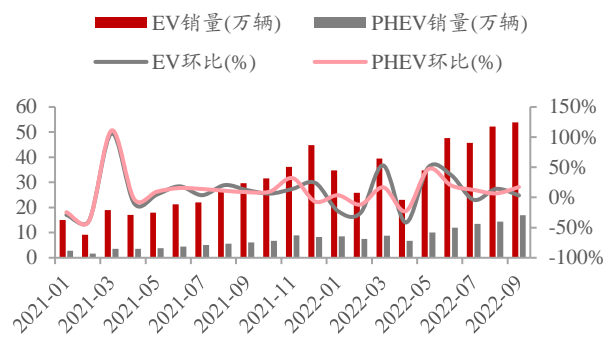
根据中汽协数据, 2022 年 9 月, 新能源汽车产销分别完成 75.5 万辆和 70.8 万辆, 同比分别增长 1.1 倍和 93.9%, 环比分别增长 9.3%和 6.3%, 市场占有率达到 27.1%。1-9 月, 新能源汽车产销分别完成 471.7 万辆和 456.7 万辆, 同比分别增长 1.2 倍和 1.1 倍, 市场占有率达到 23.5%。第四季度进入传统销售旺季, 单月销量有望环比提升, 月均销量超 70 万辆, 预计 2022 年全年销量 650 万辆, 同比增长 83%。车型方面, 2022 年 9 月, 纯电动车型产销分别完成 57.8 万辆和 53.9 万辆, 同比分别增长 93.8%和 77.2%; 插混车型产销分别完成 17.7 万辆和 16.9 万辆, 同比分别增长 183.8%和 177.5%。

图 2: 中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位: 万辆, %)



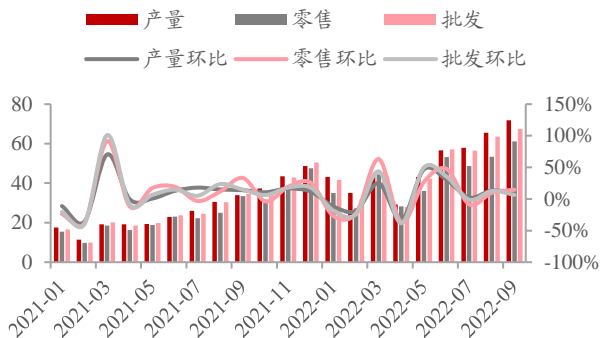
资料来源: 中汽协, 浙商证券研究所

图 3: 中汽协-中国新能源汽车分车型销量(单位: 万辆, %)



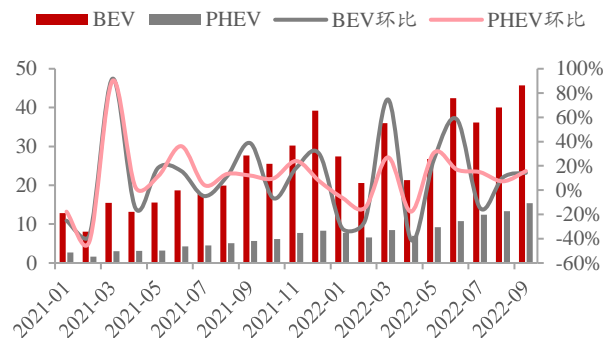
资料来源: 中汽协, 浙商证券研究所

图 4: 乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位: 万辆, %)



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

图 5: 乘联会-中国新能源汽车零售车型占比(单位: 万辆, %)



资料来源: 乘联会, 浙商证券研究所

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

1.2 新能源发电

(1) 光伏

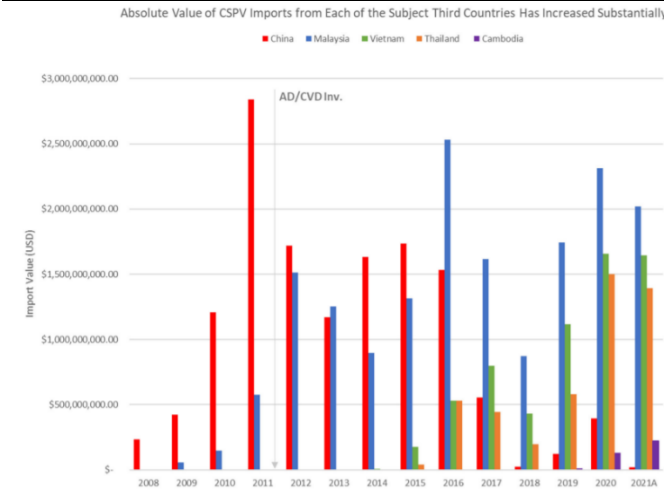
观点: 美国停征进口太阳能组件“双反”关税, 首提反囤积条件

近日, 美国政府公布了实施总统公告的"最终规定"。根据公告, 拜登总统暂时免除了对使用中国制造的零部件在柬埔寨、马来西亚、泰国或越南组装的太阳能电池和组件征收的所有反倾销或反补贴税, 该项规定将于 2022 年 11 月 15 日开始生效。根据该规定, 在终止日之前, 进口东南亚完工的电池和组件将不会被收取现金押金, 并可在使用截止日前在美国使用。此外, 为了解决囤货问题, 美商务部表示, 它已经增加了一项要求, 即所有受益于这一规则的商品必须在终止日前在美国使用, 也就是使用截止日后 180 天。

复盘本次事件，2022年2月份，美国本土组件制造商 AuxinSolar 要求美商务部对东南亚的电池和组件厂商进行反规避调查（3月25日立案），该“双反”调查导致美国最大太阳能集团下调22-23年安装预期45%，NextEra、南方表示项目可能出现重大延误。3月28日，美国商务部表示，将调查自东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国、越南）进口的太阳能电池板是否违反贸易保护法。5月份，DOC相继发布反规避备忘录和强制受访名单。6月6日，白宫正式发布声明宣布，美国将对从柬埔寨、马来西亚、泰国和越南采购的太阳能组件给予24个月的关税豁免。此次“最终决定”主要是对该调查的回应。

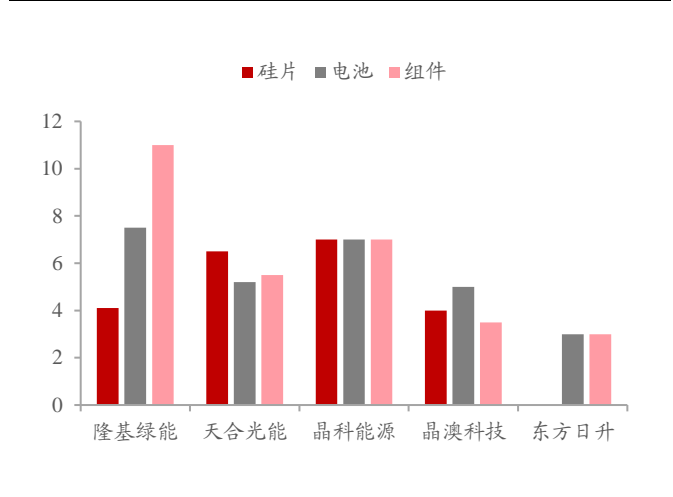
目前组件龙头在东南亚布局的产能包含硅片/电池/组件分别约21.6/27.7/30GW(包含在建)，相关企业有望受益。具体的：**隆基绿能**：硅片/电池/组件分别为4.1/7.5/11GW；**天合光能**：硅片/电池/组件分别为6.5/5.2/5.5GW；**晶科能源**：硅片/电池/组件分别为7/7/7GW；**晶澳科技**：硅片/电池/组件分别为4/5/3.5GW；**东方日升**：电池/组件分别为3/3GW。

图 6：美国光伏组件进口地从中国转移至东南亚（单位：美元）



资料来源：金杜研究院，浙商证券研究所

图 7：组件龙头在东南亚布局产能（含在建，单位：GW）



资料来源：各公司公告，浙商证券研究所

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

(2) 风电

观点：大基地风电装机空间广阔，看好22Q4和2023年需求。9月份风机招标约6.21GW，其中陆上风机招标5.81GW，海上风机招标0.4GW；三季度海上风电招标量已达4.05GW，三季度海风有望加速放量。全年风机招标(包括集采)已超70GW，保守/乐观预期全年风机招标有望达80/100GW，对应同比增长分别为+46%/+85%，预计风电行业需求景气度将在2023年持续，行业有望迎量价齐升。受局部疫情、部分指标手续办理障碍、产业链部分环节供应紧缺等影响，Q3风电部分环节交付相对偏低。第一批大基地约35%是风电，第二批大基地中28%-30%是风电，市场空间大，但目前存在电网规划、电网施工和建设、升压站建设等严重滞后于源端和储能建设，且接入手续有待优化，待问题解决后，风机市场有望迎来快速放量，看好22Q4和2023年市场需求。

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

1.3 电力设备

观点: 电网投资有望加速落地, 特高压投建加速。 (1)2022年1-8月, 国家电网完成电网投资2667亿元, 同比增长10.7%, 其中8月投资完成额428亿元, 同比增长13%, 国网预计8-12月再完成近3000亿元电网投资, 开工一大批重大工程, 项目总投资4169亿元, 其中110千伏及以上电网和抽水蓄能电站1173项, 届时在建项目总投资有望创历史新高, 达到1.3万亿元, 带动上下游产业投资超过2.6万亿元。(2)国家电网计划下半年陆续开工建设金上—湖北、陇东—山东等“四交四直”8项特高压工程, 总投资超过1500亿元。同时, 加快推进大同—天津南交流以及陕西—安徽、陕西—河南等“一交五直”6项特高压工程前期工作, 总投资约1100亿元。

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

表 1: 重点公司估值表(单位: 元, 亿元, 元/股, 倍)

公司	代码	股价(元)	市值(亿元)	EPS				PE			
		2022/10/14	2021A	2022E	2022E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
宁德时代	300750.SZ	436.91	10,662.66	6.84	11.00	17.42	23.66	63.9	39.7	25.1	18.5
隆基绿能	601012.SH	51.22	3,883.33	1.68	1.90	2.49	3.09	30.5	26.9	20.5	16.6
通威股份	600438.SH	50.35	2,266.61	1.82	5.38	4.50	4.75	27.6	9.4	11.2	10.6
阳光电源	300274.SZ	131.98	1960.16	1.07	1.99	3.39	4.52	123.9	66.3	38.9	29.2
晶科能源	688223.SH	17.79	1779.00	0.14	0.28	0.52	0.68	124.7	64.5	34.5	26.0
国电南瑞	600406.SH	25.85	1730.46	1.02	1.00	1.17	1.36	25.4	25.9	22.0	18.9
晶澳科技	002459.SZ	67.82	1596.41	1.27	1.86	2.84	3.66	53.2	36.5	23.9	18.5
天合光能	688599.SH	70.01	1517.53	0.87	1.69	2.97	3.94	80.5	41.5	23.6	17.8
TCL 中环	002129.SZ	45.68	1476.26	1.25	2.20	2.78	3.37	36.6	20.8	16.4	13.5
大全能源	688303.SH	51.73	1,105.68	2.97	8.02	6.67	6.02	17.4	6.4	7.8	8.6
璞泰来	603659.SH	62.29	866.39	2.52	2.17	3.13	4.16	24.7	28.7	19.9	15.0
锦浪科技	300763.SZ	215.18	811.66	1.91	2.76	5.15	7.44	112.4	77.9	41.8	28.9
福斯特	603806.SH	56.72	755.25	2.31	2.04	2.63	3.09	24.6	27.7	21.6	18.3
明阳智能	601615.SH	27.24	618.92	1.59	1.72	1.99	2.32	17.2	15.8	13.7	11.7
福莱特	601865.SH	34.17	579.83	0.99	1.26	1.77	2.32	34.6	27.2	19.3	14.7
东方电缆	603606.SH	77.68	534.22	1.73	1.88	2.70	3.39	44.9	41.2	28.8	22.9
杉杉股份	600884.SH	21.30	476.79	1.56	1.52	1.95	2.42	13.7	14.0	10.9	8.8
固德威	688390.SH	342.86	422.40	3.18	4.02	8.46	13.49	107.9	85.2	40.5	25.4
金风科技	002202.SZ	12.21	421.43	0.82	0.90	1.03	1.23	14.9	13.6	11.8	9.9
中材科技	002080.SZ	21.54	361.47	2.01	2.24	2.52	2.96	10.7	9.6	8.6	7.3

贝特瑞	835185.BJ	46.60	339.28	2.97	3.14	4.35	5.74	15.7	14.8	10.7	8.1
当升科技	300073.SZ	65.00	329.23	2.15	3.81	4.99	6.32	30.2	17.1	13.0	10.3
新强联	300850.SZ	99.62	328.46	2.65	2.13	2.92	3.87	37.6	46.7	34.1	25.7
容百科技	688005.SH	72.75	328.02	2.03	4.30	6.50	8.97	35.8	16.9	11.2	8.1
天顺风能	002531.SZ	14.68	264.61	0.73	0.71	1.06	1.32	20.2	20.6	13.8	11.1
大金重工	002487.SZ	46.99	261.11	1.04	1.40	2.27	3.14	45.2	33.7	20.7	15.0
日月股份	603218.SH	23.00	222.55	0.69	0.52	1.02	1.29	33.3	44.3	22.5	17.9
新洁能	605111.SH	83.91	178.59	2.90	2.47	3.21	4.07	29.0	34.0	26.1	20.6
蔚蓝锂芯	002245.SZ	14.48	166.82	0.65	0.80	1.30	1.73	22.4	18.0	11.1	8.4
卧龙电驱	600580.SH	12.44	163.57	0.75	0.89	1.10	1.32	16.6	13.9	11.3	9.4
中科电气	300035.SZ	21.74	157.25	0.57	0.98	1.68	2.31	38.2	22.1	12.9	9.4
海优新材	688680.SH	174.00	146.19	3.00	6.54	9.48	12.14	58.0	26.6	18.4	14.3
禾望电气	603063.SH	28.91	127.59	0.64	0.88	1.27	1.71	45.1	33.0	22.8	16.9
恒润股份	603985.SH	28.74	126.70	1.30	0.82	1.38	1.89	22.1	34.9	20.8	15.2
金雷股份	300443.SZ	44.66	116.90	1.90	1.88	2.56	3.33	23.5	23.7	17.4	13.4
运达股份	300772.SZ	21.08	114.31	1.45	1.18	1.46	1.83	14.6	17.8	14.4	11.5
通裕重工	300185.SZ	2.61	101.71	0.07	0.09	0.12	0.14	35.8	27.9	22.5	18.2
亿嘉和	603666.SH	42.32	88.00	2.34	2.70	3.53	4.48	18.1	15.7	12.0	9.5
海兴电力	603556.SH	16.01	78.24	0.64	1.17	1.34	1.61	24.9	13.7	12.0	9.9
宏力达	688330.SH	74.70	74.70	4.13	4.93	6.22	7.82	18.1	15.1	12.0	9.5
芯能科技	603105.SH	14.20	71.00	0.22	0.43	0.59	0.82	64.5	33.0	23.9	17.4
泰胜风能	300129.SZ	7.55	70.58	0.36	0.40	0.56	0.65	21.0	19.0	13.4	11.7
福鞍股份	603315.SH	18.66	57.29	0.24	1.36	2.36	2.94	76.4	13.7	7.9	6.3
润邦股份	002483.SZ	5.71	53.80	0.37	0.45	0.61	0.76	15.4	12.7	9.4	7.5

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 *注: 预测数据采用 Wind 一致预期

2 本周重点事件

2.1 公司公告

(1) 宁德时代(300750)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司预计 2022 年第三季度实现归母净利润 88 亿元-98 亿元，同比增长 169.33%-199.94%；2022 年前三季度实现归母净利润 165 亿元-180 亿元，同比增长 112.87%-132.22%。

(2) 隆基绿能(601012)

公司发布 2022 年 1-9 月主要经营数据的公告。2022 年 1-9 月，公司预计实现营业收入 864 亿元至 874 亿元，同比增长 54%至 56%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 106 亿元至 112 亿元，同比增长 40%至 48%。

(3) 亿纬锂能(300014)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司预计 2022 年前三季度实现归母净利润 24.4 亿元-26.6 亿元，同比增长 10.00%-20.00%；2022 年第三季度实现归母净利润 10.8 亿元-12.9 亿元，同比增长 50.00%-80.00%。

(4) 上机数控(603185)

公司发布 2022 年第三季度报告。公司 2022 年第三季度实现归母净利润 12.55 亿元，同比增长 125.74%；2022 年前三季度实现归母净利润 28.31 亿元，同比增长 101.43%。

(5) 天华超净(300390)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司 2022 年第三季度实现归母净利 16 亿元-17 亿元，同比增长 573.09%-615.16%；2022 年前三季度实现归母净利润 50.5 亿-52.7 亿元，同比增长 817.68%-857.66%。

(6) 晶盛机电(300316)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司 2022 年第三季度实现归母净利 6.8039 亿元-9.0243 亿元；2022 年前三季度实现归母净利润 1.4 亿-1.8 亿元，同比增长 70%-110%实现归母净利润 18.873 亿元—21.094 亿元。

(7) 德方纳米(300769)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司 2022 年第三季度实现归母净利 5.1 亿元-5.6 亿元，同比增长 367.82%-413.69%；2022 年前三季度实现归母净利润 17.5 亿-18.5 亿元，同比增长 616.86%-657.83%。

(8) 恩捷股份(002812)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司预计 2022 年第三季度实现归母净利润 119,000.00 万元-123,000.00 万元，同比增长 68.74%-74.41%；2022 年前三季度实现归母净利润 320,969.99 万元-324,969.99 万元，同比增长 82.84%-85.12%。

(9) 东方盛虹(000301)

公司发布关于 GDR 申请事宜获得中国证监会受理的公告。中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证(Global Depositary Receipts, “GDR”)并在瑞士证券交易所(SIX Swiss Exchange)上市的申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。

(10) 天赐材料(002709)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。预计公司前三季度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 426,000 万元至 446,000 万元,较去年同期增长幅度区间为 174.19%至 187.06%，

主要原因为：受新能源汽车行业需求增长的影响，公司锂离子电池材料电解液及正极材料产品销量与价格同比均有较大幅度增长，同时公司新产能持续投放，随着产品原材料自产率不断提升，整体盈利能力明显提高。

(11) 科力远(600478)

公司发布关于孙公司购买资产的公告。公司全资子公司宜春力元新能源有限公司与鼎盛新材签署《宜丰县金丰锂业有限公司股权转让协议》，宜春力元收购鼎盛新材持有的金丰锂业 51% 的股权，交易价格经双方协商一致为 1.16 亿元。

(12) 远东股份(600869)

公司发布关于子公司中标项目的提示性公告。公司为智能缆网、智能电池、智慧机场龙头/领军企业，上述合同订单合计为人民币 199,675.36 万元(占公司 2021 年经审计营收的比重、2022 年营收计划的比重分别为 9.57%、7.68%)，将对公司未来经营业绩产生积极影响，但不影响公司业务独立性。

(13) 嘉元科技(688388)

公司发布关于自愿披露与宁德时代新能源科技股份有限公司签订《高端锂电铜箔采购合作意向备忘录》的公告。宁德时代新能源科技股份有限公司向广东嘉元科技股份有限公司采购 4.5 微米及 5 微米高端锂电铜箔事项达成的意向性文件，预计 2023 年全年拟向采购 4.5 微米及 5 微米高端锂电铜箔不低于 2 万吨。

(14) 祥鑫科技(002965)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司预计 2022 年第三季度实现归母净利润 8,400 万元—9,400 万元，同比增长 1,132.29%—1,278.99%；2022 年前三季度实现归母净利润 16,000 万元—17,000 万元，同比增长 188.87%—206.92%。

(15) 甘肃电投(000791)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司预计 2022 年第三季度实现归母净利润 21,000 万元~23,000 万元，同比增长 29.80%~42.17%；2022 年前三季度实现归母净利润 35,000 万元~37,000 万元，同比增长 13.30%~19.77%。

(16) 国轩高科(600710)

公司发布与苏美达股份有限公司于 10 月 9 日在江苏南京签订了《战略合作协议》的公告。双方拟在电力工程特别是储能领域积极探索，深入开展全方位合作，建立长期、稳定的战略合作伙伴关系，促进双方的市场协同和共赢发展，打造示范项目，推动中国绿色能源产业发展。

公司发布关于 2022 年前三季度业绩报告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 1.47 亿元至 1.62 亿元，同比增 116.68%至 138.56%；第三季度实现归母净利润 8235.2 万元至 9719.33 万元，同比增长 318.9%至 394.4%。

(17) 金风科技(002202)

公司发布董事王开国先生的书面辞职的公告。王开国先生因个人职业发展原因辞去公司董事及董事会战略决策委员会委员职务，其已确认与公司董事会并无不同意见，也无任何事项需要通知公司股东。

(18) 湘电股份(600416)

公司预计 2022 年第三季度单季度实现归属于母公司所有者的净利润为 5,960 万元到 6,810 万元，与上年同期相比，预计将增加 4,711 万元到 5,561 万元，同比增长 377.18%到

445.24%；预计第三季度单季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 5,670 万元到 6,480 万元，同比增加 6,094 万元到 6,904 万元。

(19) 福能股份(600483)

公司发布第三季度经营业绩预告。2022 年第三季度，公司各运行电厂按合并报表口径完成发电量 57.08 亿千瓦时，同比增加 10.96%；完成上网电量 54.20 亿千瓦时，同比增加 10.79%；完成供热量 225.04 万吨，同比下降 3.59%。2022 年前三季度，累计完成发电量 149.53 亿千瓦时，同比增加 3.17%；累计完成上网电量 141.84 亿千瓦时，同比增加 3.16%；累计完成供热量 633.49 万吨，同比下降 8.53%。

(20) 深圳燃气(601139)

公司公布 2022 年第三季度业绩报告，营业收入 225.4435 亿元，同比增长 54.70%，；归属于上市公司股东的净利润 8.6208 万元，同比下降 28.39%。

(21) 普利特(002324)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司 2022 年第三季度实现归母净利润 9696.01 万元-13072.42 万元；2022 年前三季度实现归母净利润 1.4 亿-1.8 亿元，同比增长 70%-110%。

(22) 易事特(300376)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司 2022 年第三季度实现归母净利 1.72 亿元-2.08 亿元，同比增长 15.75%-40.12%；2022 年前三季度实现归母净利润 4.17 亿-4.53 亿元，同比增长 15%-25%。

(23) 壹石通(688733)

公司发布投资建设运营中心项目公告。壹石通拟由全资子公司安徽壹石通材料科学研究院有限公司作为实施主体，投资建设壹石通运营中心项目，预计总投资约 3.9956 亿元。该项目建设有利于进一步巩固和提升公司在科技创新、技术研发等方面的核心优势，持续引进高尖端人才，不断强化公司的研发创新能力和运营管理能力。

(24) 精达股份(600577)

公司发布股东股权质押公告。精达股份控股股东特华投资控股有限公司持有公司无限售流通股 250,258,383 股，占公司总股本的 12.54%，本次股份质押后，特华投资累计质押数量为 2.48 亿股，占其持有公司股份总数的 99.10%，占公司总股本的 12.43%。

(25) 望变电气(603191)

公司预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.84 亿元至 2.04 亿元，与上年同期相比将增长 6,754 万元至 8,754 万元，同比升 57.87%到 75.01%。

(26) 秀强股份(300160)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司 2022 年第三季度实现归母净利 3592 万元-4592 万元，同比下降 9%-0%；2022 年前三季度实现归母净利润 1.55 亿-1.65 亿元，同比增长 57%-67%。

(27) 汇川技术(300124)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计前三季度实现营业收入 146.83 亿元至 173.52 亿元，同比增加 10%至 30%；实现归母净利润为 27.41 亿元至 32.39 亿元，同比增 10%至 30%。第三季度实现营业收入 55.81 亿元至 60.88 亿元，同比增长 10%至 20%，实现归母净利润 10.22 亿元至 12.08 亿元，同比增长 10%至 30%。

(28) 璞泰来(603659)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩报告。预计 2022 年前三季度实现营业收入 114.14 亿元，同比增加 81.31%；实现归母净利润为 22.73 亿元，同比增长 84.68%。第三季度实现营业收入 45.19 亿元，同比增长 90.5%，实现归母净利润 8.77 亿元，同比增长 92.4%。

(29)新宙邦(300037)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润 13.89 亿元至 14.76 亿元，同比增加 60%至 70%；第三季度实现归母净利润 4.31 亿元至 4.74 亿元，同比增长 0%至 10%。

(30)容百科技(688005)

公司发布关于正极产品单月出货量突破万吨的公告。2022 年 9 月正极产品出货量突破万吨，创历史新高，成为全球首家高镍三元正极材料单月销量超万吨的企业。

公司预计 2022 年前三季度归母净利润 8.80~9.50 亿元，中枢 9.20 亿元，同比增长 66.75%；第三季度归母净利润 1.44~2.14 亿元，中枢 1.79 亿元，同比下降 21.39%。

(31)星源材质(300568)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩报告。预计 2022 年前三季度实现营业收入 20.93 亿元，同比增加 59.19%；实现归母净利润为 5.88 亿元，同比增长 176.89%。第三季度实现营业收入 7.58 亿元，同比增长 56.74%，实现归母净利润 2.2 亿元，同比增长 118.33%。

(32)方正电机(002196)

公司发布关于签署战略合作协议暨控制权拟发生变更的公告。控股股东卓越汽车及中振汉江装备科技有限公司拟分别向湖州智驱科技产业发展有限公司转让其持有的公司 2500 万股股份、2000 万股股份。本次交易完成后公司的控股股东将由卓越汽车变更为智驱科技，将由无实际控制人变更为实际控制人为湖州莫干山高新技术产业开发区管理委员会。

(33)凯中精密(002823)

公司发布关于全资子公司成为比亚迪供应商的公告。凯中精密技术股份有限公司全资子公司河源市可顺绝缘材料有限公司近日收到比亚迪股份有限公司全资子公司弗迪电池有限公司关于河源可顺通过供应商审核成为比亚迪供应商的相关通知，本次审核的产品为应用于新能源汽车动力电池系统的 busbar。本次审核通过后，该项目即进入量产阶段。

(34)赣锋锂业(002460)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩报告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 143 亿元至 153 亿元，同比增长 478.29%至 518.73%；第三季度实现归母净利润 70.46 亿元至 80.46 亿元，同比增长 567.19%至 661.88%。

(35)天合光能(688599)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 20.33 亿元至 24.85 亿元，同比增长 75.85%至 114.92%。

(36)大全能源(688303)

公司发布关于签订特别重大合同的公告。大全新能源股份有限公司及全资子公司内蒙古大全新能源有限公司近日与双良硅材料(包头)有限公司签订了《多晶硅采购供应合同》，合同约定 2022 年至 2027 年买方预计向卖方采购多晶硅料共 15.53 万吨，按照 PV InfoLink 最新公布的多晶硅致密料均价 30.30 万元/吨(含税)测算，预计采购金额约为 470.56 亿元。

(37)禾迈股份(688032)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 3.45 亿元至 3.63 亿元，同比增长 183.59%至 198.52%。

(38) 中伟股份(300919)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩报告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 10.6 亿元至 11.1 亿元, 同比增长 38.51%至 45.05%; 第三季度实现归母净利润 4 亿元至 4.5 亿元, 同比增长 44.2%至 62.22%。

(39) 南网储能(688248)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现营业收入为 11.06 亿元, 同比增加 50.16%。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 1.4 亿元, 同比增加 169.78%。

(40) 三一重能(688349)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现营业收入为 62 亿元至 65 亿元, 同比增加 10.17%至 15.50%。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 10.3 亿元到 10.8 亿元, 同比减少 0.78%到 5.38%。

(41) 奥特维(688516)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 4.69 亿元到 4.74 亿元, 同比增加 105.74%到 108.12%。

(42) 双良节能(600481)

公司发布 2022 年第三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度实现营业收入 87.45 亿元, 同比增长 285.69, 归母净利润为 8.3 亿元, 同比增长 368.83%; 第三季度实现营业收入 44.49 亿元, 同比增长 337.03%, 实现归母净利润 4.77 亿元, 同比增长 539.28%。

公司发布关于全资子公司签订重大采购合同的公告。双良节能系统股份有限公司的全资子公司双良硅材料(包头)有限公司近期与新疆大全新能源股份有限公司、内蒙古大全新能源有限公司签订了《多晶硅采购供应合同》, 合同约定 2022 年至 2027 年买方预计向卖方采购多晶硅料共 15.53 万吨, 按照 PV InfoLink 最新公布的多晶硅致密料均价 30.30 万元/吨(含税)测算, 预计采购金额约为 470.56 亿元。

公司发布关于签订日常经营合同的公告。双良节能系统股份有限公司近日与新疆其亚硅业有限公司签订了《购销合同》。合同标的为再沸器、预热器等精馏、尾气换热器设备, 用于需方年产 20 万吨高纯晶硅一期 10 万吨精馏、尾气换热器设备工程项目, 合同金额为人民币 1.12 亿元。

(43) 长远锂科(688779)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 10.8 亿元至 11.4 亿元, 同比增加 121.78%至 134.1%。

(44) 融捷股份(002192)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润 12 亿元至 13 亿元, 同比增加 4330.99%至 4700.24%; 第三季度实现归母净利润 6 亿元至 7.5 亿元, 同比增长 4065.42%至 5106.78%。

(45) 高测股份(688556)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 4 亿元至 4.4 亿元, 同比增 258.66%至 294.53%。

(46) 海目星(688559)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩预告的公告。预计 2022 年前三季度实现营业收入 23.71 亿元，同比增长 130.9%；实现归母净利润为 2.09 亿元至 2.31 亿元，同比增长 475%至 535%。

(47) 万顺新材(300057)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩报告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 1.6 亿元至 1.65 亿元，同比增长 618.41%至 640.86%。

(48) 通达股份(002560)

公司发布关于 2022 年前三季度业绩报告。预计 2022 年前三季度实现归母净利润为 7893 万元至 8850 万元，同比增长 64.99%至 85%；第三季度实现归母净利润 4672 万元至 5164 万元，同比增长 20778.72%至 22977.42%。

(49) 锦浪科技(300763)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 6.95 亿元到 7.2 亿元，同比增长 91.45%—98.34%；第三季度实现归母净利润 2.97 亿元—3.21 亿元，同比增长 137.67%—157.69%。

(50) 江特电机(002176)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 19 亿元到 21 亿元，同比增长 661.73%—741.91%；第三季度实现归母净利润 5.52 亿元—7.52 亿元，同比增长 710.26%—1003.83%。

(51) 金力永磁(300748)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年前三季度公司营业收入较上年同期预计增长 70%—90%，达到 49.6 亿元~55.4 亿元；预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 6.67 亿元到 7.02 亿元，同比增长 90%—100%。

(52) 太阳能(000591)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度实现营业收入 58.89 亿元，同比增长 12.92%；实现归属于母公司所有者的净利润为 13.96 亿元，同比增长 11.77%。

(53) 日月股份(603218)

公司发布关于非公开发现获证监会批准的公告。日月重工股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准日月重工股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可[2022]2373号)。核准公司非公开发行不超过 7235.89 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

(54) 中国核建(601611)

公司发布关于经营情况简报的公告。截至 2022 年 9 月，公司累计新签合同 955.21 亿元，比上年同期增长 2.1%；截至 2022 年 9 月，公司累计实现营业收入 760.66 亿元，比上年同期增长 20.51%。

(55) 石大胜华(603026)

公司发布关于与中氟泰华签订《投资合作协议》的公告。公司与中氟泰华拟在四川省乐山市合资设立中氟胜华新能源有限公司。合资公司注册资本为人民币 12 亿元，中氟泰华认缴出资 7.92 亿元，出资比例 66%；胜华新材认缴出资 40,800 万元，出资比例 34%。合资公司拟规划建设 10 万吨/年液态六氟磷酸锂及其配套装置，项目总投资约人民币 20 亿元。

(56) 卧龙电驱(600580)

公司发布对外投资的公告。公司拟与深圳市芊亿新能源合伙企业(有限合伙)合资成立浙江卧龙储能系统有限公司。公司注册资本 10,000 万元,其中公司以现金形式认缴出资 8000 万元,占注册资本的 80%;深圳芊亿以现金形式认缴出资 2000 万元,占注册资本的 20%。

(57) 亿晶光电(600537)

公司发布 2022 年前三季度业绩预盈公告。预计 2022 年前三季度实现营业收入为 57 亿元到 60 亿元,与上年同期相比,同比增加 110.44%到 121.52%;预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 4,500 万元到 5,000 万元,与上年同期相比,将实现扭亏为盈。

(58) 微光股份(002801)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度营业收入同比增长 17%,实现归母净利润 2.44 亿元—2.51 亿元,同比增长 44.77%—48.67%;第三季度实现归母净利润 8250 万元—8910 万元,同比增长 24.96%—34.96%。

(59) 圣阳股份(002580)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 9000 万元到 9500 万元,同比增长 216.85%—234.45%;第三季度实现归母净利润 4000 万元—4500 万元,同比增长 433.85%—500.58%。

(60) 三变科技(002112)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。预计 2022 年前三季度实现营业收入为 7.4 亿元,同比增加 7.59%;预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 2100 万元到 2400 万元,同比增长 51.39%—73.02%;第三季度实现归母净利润 900 万元—1200 万元,同比增长 13.42%—51.22%。

(61) 节能风电(601016)

公司发布关于 2022 年前三季度的业绩预告。2022 年前三季度,公司实现营业总收入 38.56 亿元,较上年同期增长 31.58%;归属于上市公司股东的净利润 13.09 亿元,较上年同期增长 32.25%。2022 年第三季度公司实现营业收入 38.6 亿元,同比增长 31.58%;归母净利润 13.1 亿元,同比增长 32.25%。

(62) 中核钛白(002145)

公司发布关于对外投资设立全资子公司的公告。对外投资标的的名称为会理钒能矿业有限责任公司,投资金额为 5.1 亿元,公司持有其 100%的股份。

(63) 麦格米特(002851)

公司发布公开发行可转换公司债券发行提示性公告。本次发行人民币 122,000 万元可转债,每张面值为人民币 100 元,共计 12,200,000 张,按面值发行。原股东可优先配售的麦米特 2 数量为其在股权登记日收市后登记在册的持有麦格米特的股份数按每股配售 2.4672 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额,再按 100 元/张的比例转换为张数,每 1 张为一个申购单位,即每股配售 0.024672 张可转债。

(64) 洛阳玻璃(600876)

公司发布关于签订光伏玻璃战略合作协议的公告。本公司控股子公司中建材(宜兴)新能源有限公司与一道新能源科技(衢州)有限公司于 2022 年 10 月 11 日签订《光伏玻璃战略合作协议》,双方拟进一步拓展全方位合作,建立长期稳定的战略合作伙伴关系,以期促进市场协同和共赢发展。本协议合作期限为二年,此合作期内预估采购量为 2 亿平方米光伏玻璃。

(65) 川恒股份(002895)

公司发布获得专利证书的公告。公司与 2022 年 10 月 11 日获得了关于一种含镁高硅钙质胶磷矿的选矿方法的发明型专利，专利号为 ZL 2020 11562282.6。以上专利的取得有利于进一步完善公司的知识产权保护体系，形成持续创新机制，保持技术领先地位，不断提升公司的核心竞争力。

(66) 中闽能源(600163)

公司发布关于 2022 年 1-9 月发电量完成情况的公告。据中闽能源股份有限公司统计,截至 2022 年 9 月 30 日,公司下属各项目累计完成发电量 20.48 亿千瓦时,比去年同期 17.6 亿千瓦时增长 16.12%; 累计完成上网电量 19.9 亿千瓦时,比去年同期增长了 15.86%。

(67) 时代新材(600458)

公司发布关于公司投资建设创新中心及智能制造基地的公告。为整合轨道交通产业产能资源,解决发展瓶颈问题,建设智能化、自动化、绿色化的轨道交通产业基地,实现公司轨道交通产业转型升级,进一步巩固公司行业地位与市场份额。公司拟在株洲市天元区栗雨工业园 58 号地块现有基地内投资建设创新中心及智能制造基地,项目总投入资金不超过人民币 49,970 万元。

(68) 英威腾(002334)

公司发布高级管理人员辞任暨聘任高级管理人员的公告。深圳市英威腾电气股份有限公司董事会近日收到公司高级管理人员黄申力先生、李颖女士的辞职报告,黄申力先生申请辞去总裁职务,辞任后仍担任公司董事长;李颖女士申请辞去副总裁职务,辞任后仍担任公司董事。同时,经公司董事会提名委员会资格审核,董事会同意聘任田华臣先生为公司总裁、聘任徐铁柱先生为公司副总裁,任期自本次董事会审议通过之日起至第六届董事会任期届满之日止。

(69) 德昌股份(605555)

公司发布关于全资子公司获得项目定点通知的公告。宁波德昌电机股份有限公司之全资子公司宁波德昌科技有限公司近日收到了耐世特汽车系统(苏州)有限公司的项目定点通知,选择公司作为某汽车项目的 EPS 电机零部件供应商,合同履行期限为 2022 年至 2027 年。

(70) 闽东电力(000993)

公司发布 2022 年前三季度业绩预告。公司 2022 年前三季度实现归母净利润 1.88 亿-2.4 亿元,同比增长 47.02%-87.68%。

2.2 行业新闻

(1) 新能源汽车

中汽协发布 9 月新能源汽车数据

中汽协数据显示,9 月新能源汽车继续保持高速增长,月度产销再创历史新高,产销分别完成 75.5 万辆和 70.8 万辆,同比分别增长 1.1 倍和 93.9%,市场占有率达到 27.1%。1~9 月,新能源汽车产销分别完成 471.7 万辆和 456.7 万辆,同比分别增长 1.2 倍和 1.1 倍,市场占有率达到 23.5%。

乘联会发布 9 月新能源汽车数据

9 月新能源乘用车批发销量达到 67.5 万辆,同比增长 94.9%,环比增长 6.2%,车购税减半政策推出后,新能源车不仅没有受到影响,环比持续改善超过了预期。1-9 月新能源乘用车

车批发 434.1 万辆，同比增长 115.4%。9 月新能源乘用车零售销量达到 61.1 万辆，同比增长 82.9%，环比增 14.7%，1-9 月形成趋势性上升走势。1-9 月新能源乘用车国内零售 387.7 万辆，同比增长 113.2%。

中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2022 年 9 月动力电池月度数据

9 月，我国动力电池产量共计 59.1GWh，同比增长 155.2%，环比增长 18.1%。1-9 月，我国动力电池产量累计 372.1GWh，累计同比增长 176.2%。我国动力电池销量共计 46.5GWh，同比增长 161.6%。1-9 月，我国动力电池累计销量达 367.0GWh，累计同比增长 243.8%。我国动力电池装车量 31.6GWh，同比增长 101.6%，环比增长 14.0%。1-9 月，我国动力电池累计装车量 193.7GWh，累计同比增长 110.5%。我国新能源汽车市场共计 36 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 3 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 24.2GWh、26.5GWh 和 29.9GWh，占总装车量比分别为 76.4%、83.7%和 94.6%。

据中国充电联盟数据，截至 2022 年 9 月，全国公共充电桩保有量达到 163.6 万台

2022 年 1-9 月，充电基础设施增量为 187.1 万台，其中公共充电桩增量同比上涨 106.3%。截至 2021 年底，能链智电已连接 29 万台充电桩，到 2022 年 6 月 31 日，这一数字已增长至 40 万。

工信部、国税总局发布《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》(第四十三批)、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第五十九批)

其中，减免车船税涉节能型乘用车 3 款，新能源插电式混合动力乘用车 13 款；免征购置税涉及纯电动汽车乘用车 66 款，插电式混合动力乘用车 15 款。

10 月，由我国牵头制定的首个自动驾驶测试场景领域国际标准 ISO 34501《道路车辆自动驾驶系统测试场景词汇》正式发布

该标准作为自动驾驶系统测试场景的重要基础性标准，满足了行业在开展自动驾驶测试评价相关工作时采用标准化语言描述测试场景的需求。

近日，美国拜登政府公布了一系列全面的出口管制措施

根据新规定，除非获得美国政府的许可，美国企业不能再向中国芯片制造商提供可以生产先进芯片的设备，这些先进芯片包含 16 纳米以下的逻辑芯片、18 纳米以下的 DRAM 芯片和 28 层及以上的 NAND 芯片等。截至 9 月，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为 323.2 万辆。预计到今年年底，全球汽车市场累计减产产量将攀升至 407.12 万辆。

(2) 光伏

美国停征进口太阳能组件“双反”关税，首提反囤积条件

美国政府公布了实施总统公告的“最终规定”。根据公告，拜登总统暂时免除了对使用中国制造的零部件在柬埔寨、马来西亚、泰国或越南组装的太阳能电池和组件征收的所有反倾销或反补贴税。根据该规定，在终止日之前，进口东南亚完工的电池和组件将不会被收取现金押金，并可在使用截止日前在美国使用。此外，为了解决囤积问题，美商务部表示，它已经增加了一项要求，即所有受益于这一规则的商品必须在终止日前在美国使用，也就是使用截止日后 180 天。

10 月 14 日，工信部发布 2022 年 7—8 月全国光伏制造行业运行情况

2022 年 7-8 月，我国光伏产业运行整体平稳，根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国晶硅电池产量达 47.6GW(吉瓦)。1-8 月份全国晶硅组件出口累计约 108GW，出口量同比增长 70.2%。

多晶硅环节，7-8 月份全国产量约 12.05 万吨。硅片环节，7-8 月份全国产量约 53.67GW，出口约 6.1GW。

电池环节，7-8 月份全国晶硅电池产量约 47.6GW，出口约 4.2GW。组件环节，7-8 月份全国晶硅组件产量约 43.13GW。

9 月国内光伏组件产量环比大增 13.94%

据 SMM 统计，9 月国内组件产量约为 26.56GW，环比 8 月出现明显增长，增幅达到 13.94%，组件产量一改 7-8 月连续减产的境地。原因主要有两个方面，一方面在于终端需求的好转，随着年底的不断临近，光伏年底抢装旺季即将来临。需求的好转使得组件企业开工积极性增加，部分龙头企业甚至开始为年底备货。另一方面，上游供应的充足也对组件供应形成一定支撑。根据了解到排产计划推算，10 月国内组件产量预计将达到 27.3GW 左右。环比继续上涨，涨幅有所减少。

印度：三季度光伏招标总量 14GW 同比增长 144%

据印度机构统计，2022 年三季度光伏招标总装机容量约为 14GW，环比增长 56%；与去年同期相比，招标的装机容量同比增长 144%。第三季度约有 3.75GW 光伏项目中标，与 2022 年第二季度相比减少了 9%，与去年同期相比减少了 58%。

国家能源局：建立完善以光伏、风电为主的可再生能源标准体系

10 月 9 日，国家能源局关于印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》的通知，提出要加快完善风电、光伏等可再生能源标准。抓紧完善沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电光伏基地建设有关技术标准，加快制定海上风电开发及多种能源综合利用技术标准，推动分散式风电、分布式光伏、户用光伏等就近开发利用相关标准制修订，建立完善光伏发电、光热发电标准体系。制定风电机组、光伏组件退役回收与再利用相关标准。

10月10日，河北省唐山市人民政府发布《唐山市光伏发电发展规划(2022-2035年)》

规划提出：到2025年，全市光伏发电新增装机规模800万千瓦，其中，统筹开发集中式地面电站600万千瓦，鼓励各类社会主体开发分布式光伏200万千瓦。到2035年，全市光伏发电新增装机规模累计达到1700万千瓦，同时加快形成以高端光伏制造、新型储能装备、分布式智慧光伏发电示范应用为主的特色光伏产业体系。

10月11日，江苏无锡市政府办公室关于大力推进全市光伏发电规模化开发应用的实施意见发布

意见提出，到2025年底全市确保新增光伏装机并网容量136万千瓦，力争新增光伏装机并网容量161万千瓦，累计光伏装机并网容量达到280万千瓦以上，光伏装机规模占本地发电机组比重超过18%。

青海2022年14.6GW新能源项目：中国能建位居第一

10月12日，青海省能源局发布《2022年青海省新能源开发建设方案》，根据方案，青海省2022年开工新能源项目共5类、38个，规模合计14.558GW，其中，光伏规模12.47GW，风电规模1.69GW，光热规模400MW。

(3) 风电

据央视，10月13日，我国自主研发的13.6兆瓦海上风电机组在福建三峡海上风电国际产业园下线

该机组是当前全球范围内叶轮直径最大、亚太地区单机容量最大的风电机组，标志着我国海上风电大容量机组在高端装备研发制造能力上实现重要突破。

**10月10日，河北省唐山市人民政府发布《唐山市海上风电发展规划(2022-2035年)》
《唐山市海上风电发展实施方案(2022-2025年)》**

规划提出：到2025年，唐山市累计新开工建设海上风电项目2-3个，装机容量300万千瓦；海上风电装备制造产业初具基地化、规模化，累计总投资达到50亿元以上。到2035年，累计新开工建设海上风电项目7-9个，装机容量1300万千瓦以上。

据国家能源局山东监管办公室，山东第一批大型风电光伏基地项目、配套调峰措施、配套送出工程开工建设手续完备、程序合法合规，土地、环保、接入、消纳等条件已落实

截至目前，所有基地项目均已开工建设，规模共计200万千瓦，所有项目满足2023年底前全容量并网要求。

(4) 储能

10月11日，国家能源局华中监管局发布《华中省间电力调峰及备用辅助服务市场运营规则》

规则指出，市场成员包括市场运营机构和发电企业、电网企业和新型市场主体。市场运营机构包括电力调度机构和交易机构。新型市场主体以储能装置、电动汽车充电桩及其它负荷侧可调节资源参与市场，执行本规则和相关规则。

10月10日，湖南发改委发布《关于拟纳入湖南省新能源发电项目配置新型储能首批试点候选项目名单的公示》

根据《公示》，此次共有21个储能项目纳入该名单。项目业主包含国家电网、广东能源集团、国家电投、中国能建、协合新能源、伟旺电力、华自科技、大唐集团、中广核、湖南宜杨、三一重能、华润、湘电集团等。

日前，湖南省发改委印发《湖南省电力支撑能力提升行动方案(2022—2025年)》

《方案》提出，加快建设抽水蓄能电站和新型储能。积极发展电化学储能，优先在新能源消纳困难地区建设一批集中式共享储能项目，引导电源侧储能规模化应用。到2025年，新型储能规模200万千瓦左右。风电、光伏项目2025年达到2500万千瓦以上，2030年达到4000万千瓦以上。实施14个抽水蓄能电站项目，总规模达18.8GW。

10月12日，山东省工信厅发布了《关于深化改革创新促进数字经济高质量发展的若干措施》

文件提出，启动“风光储能+大数据中心”建设，数据中心可再生能源使用比例提高10个百分点、达到25%以上。实施“双碳”数字化驱动工程。推进人工智能领域企业与新能源领域企业联合，提供风光储等清洁能源一站式服务，助力高效使用清洁能源。

10月11日，江西省人民政府印发《关于做优做强我省锂电新能源产业若干政策措施的通知》

文件指出对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予1000-2000万元。

10月11日，上海市人民政府关于印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》的通知

方案中提到，要推动开展战略性储能技术研发，推动压缩空气、液流电池等长时储能技术商业化，促进“光储充”新型储能站落地，加快飞轮储能、钠离子电池等技术试验，推动固态电池电解质技术攻关。推动大功率长寿命氢燃料电池和碳纸、质子交换膜、催化剂等关键材料创新，推动燃料电池热电联供系统、固体氧化物燃料电池等应用研究。

(5) 电力电网设备

10月13日，国家能源局发布1~9月全社会用电量等数据

1~9月，全社会用电量累计64931亿千瓦时，同比增长4.0%。分产业看，第一产业用电量857亿千瓦时，同比增长8.4%；第二产业用电量42364亿千瓦时，同比增长1.6%；第三产业用电量11379亿千瓦时，同比增长4.9%；城乡居民生活用电量10331亿千瓦时，同比增长13.5%。

10月8日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布十四五《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见(征求意见稿)》

意见稿指出，坚持开放共享，灵活接入充电桩、储能等多元主体，不断提升配电网综合承载能力。

10月10日，四川发改委印发《关于天然气发电上网电价有关事项的通知》

通知要，对新投产的天然气调峰发电机组实行两部制电价；建立气电价格联动机制；鼓励天然气发电机组进入电力市场。

10月12日安徽六安市发改委发布《六安市能源发展“十四五”规划》。

文件指出，增强电力系统供应保障能力。积极争取政策“窗口期”，谋划推进华电六安电厂三期等支撑性电源项目。加强煤电企业电煤保障，提高火电供应保障能力。继续实施火电灵活性改造，提高煤电机组深度调峰能力，鼓励开展快速启停改造。

10月11日，辽宁省人民政府办公厅发布关于印发《辽宁省加快推进清洁能源强省建设实施方案》的通知。

通知不断完善鼓励支持煤电提升灵活调节能力的市场机制和价格机制，保障政策的连续性。“十四五”期间燃煤电厂灵活性改造增加调峰能力100万千瓦，进一步为清洁能源释放消纳空间。

3 行业跟踪

3.1 新能源汽车产业链

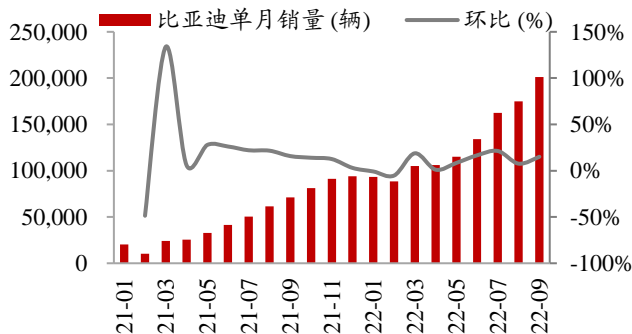
3.1.1 新能源汽车销量

9月理想月销量重回万辆，问界热度持续。9月国内8家新能源车企交付量已出炉，比亚迪/埃安/哪吒/理想/零跑/蔚来/小鹏/极氪分别为20.1/3.0/1.8/1.2/1.1/1.1/0.8/0.8万辆，环比增长15.1%/11%/12%/152%/-12%/2%/-12%/16%。理想当月销量1.2万辆(同比+63%，环比+152%)，销量从8月低谷迅速回归，排名回升至第四。此外，AITO汽车9月份交付10142辆，问界M5、M7上市以来反映良好，销量持续破万。

比亚迪月销量突破20万大关，全年或近200万辆。9月比亚迪销量20.1万辆(同比+183%，环比+15%)，再创月销量历史新高，1-9月累计销量达到118万辆，全年销量有望近200万辆，目前比亚迪在手订单充足，预计随产能释放实现销量高增。

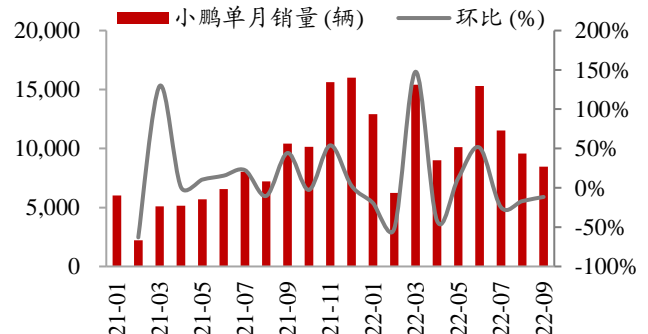
免征政策再延期、充电桩建设加速利好。近日，财政部、税务总局、工信部发布关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告，对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。此外，上海、广州等地加大对充换电设施的支持力度，国家和河南、山西、湖南等省份纷纷下发公路沿线充电基础设施建设方案，有望补齐长途充电需求，加速电动车市场发展。

图 8: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位: 辆, %)



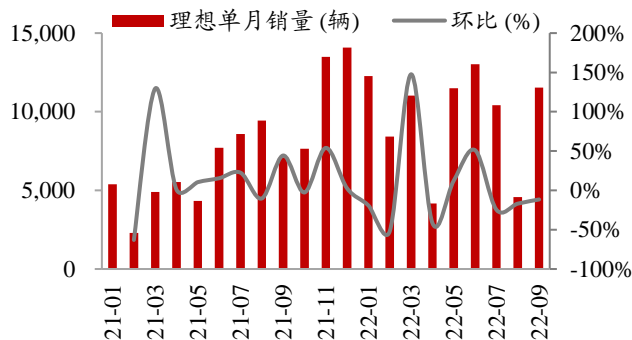
资料来源: 比亚迪公告, 浙商证券研究所

图 9: 小鹏汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



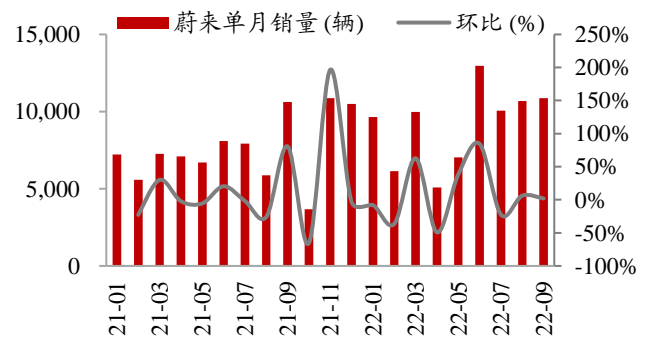
资料来源: 小鹏汽车官网, 浙商证券研究所

图 10: 理想汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



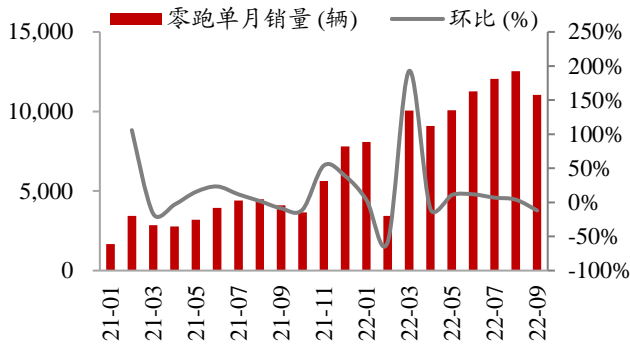
资料来源: 理想汽车官网, 浙商证券研究所

图 11: 蔚来汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



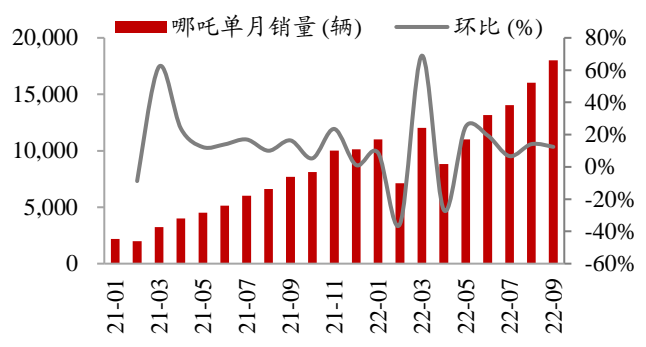
资料来源: 蔚来汽车官网, 浙商证券研究所

图 12: 零跑汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



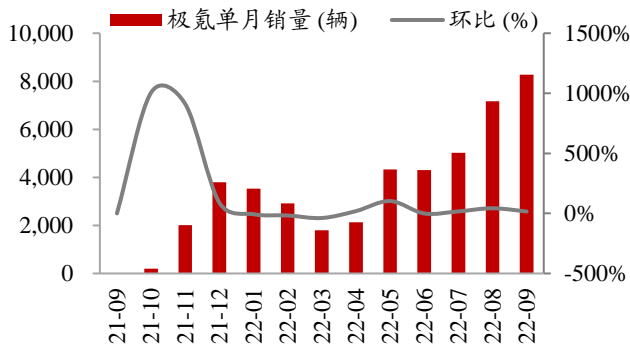
资料来源: 零跑汽车官网, 浙商证券研究所

图 13: 哪吒汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



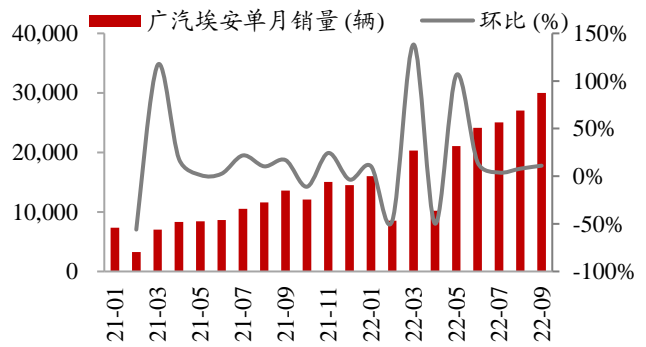
资料来源: 哪吒汽车官网, 浙商证券研究所

图 14: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



资料来源: 极氪汽车官网, 浙商证券研究所

图 15: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)



资料来源: 广汽埃安汽车官网, 浙商证券研究所

欧洲市场电车销量环比大幅提升, 德法英高增长提振市场信心。2022年9月欧洲八国的电动车注册量约20.2万辆, 同比+7.5%, 环比+63.9%, 9月欧洲电动车整体销量环比实现高增, 一方面欧洲传统汽车市场回暖进入汽车销售旺季(9月环比+49%), 另一方面电动化率环比提升2.24个百分点; 具体各国: 德国/法国/英国/挪威/瑞士/瑞典/意大利/西班牙9月电动车注册量为7.3/3.4/5.0/1.3/0.6/1.2/0.6/0.8万辆, 同比28.7%/17.9%/8.1%/-20.7%/-0.6%/-0.6%/-60.3/12.7%, 环比28.2%/77.8%/262.8%/22.6%/63.6%/28.5%/10.7%/71.3%, 德法英作为主力消费国家电车同比、环比皆实现高增长, 电动化进程加快, 提振整个欧洲市场信心。

挪威瑞典领衔电动化进程, 欧洲渗透率远期提升空间大。1-9月欧洲八国电动车注册量达134万辆, 同比上升4.3%, 渗透率达21.3%, 同比上升3.1%, 其中1-9月挪威/瑞典/德国渗透率分别为87.8%/51.4%/26.1%, 渗透率位列前三。瑞士、英国、法国、意大利、西班牙渗透率在5-25%之间, 远期提升空间较大, 欧洲市场增长可期。

纯电占比提升, 带动动力电池产业链需求增长。9月欧洲八国纯电车型注册量为13.57万辆, 占比攀升至67.3%, 较8月提高5.7%。未来投放新车型大多为纯电, 预计纯电占比仍有提升空间, 带动单车带电量提升, 提振动力电池产业链需求。

表 2：2022 年 9 月欧洲八国的新能源汽车注册量(单位：辆，%，pcts)

当月注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	135743	44389	22520	38116	11384	4212	7772	3521	3829
占比	67.3%	61.0%	66.0%	75.6%	87.2%	72.7%	64.0%	63.3%	47.7%
同比	12.6%	31.9%	31.5%	16.5%	-18.4%	5.1%	4.3%	-58.5%	21.1%
环比	79.0%	38.7%	83.1%	280.9%	23.1%	83.6%	34.2%	52.8%	101.4%
PHEV	47,305	24,719	6,900	3,884	1,401	1,250	3,649	2,721	2,781
占比	23.4%	34.0%	20.2%	7.7%	10.7%	21.6%	30.1%	48.9%	34.7%
同比	-1.5%	24.0%	-1.9%	-11.5%	-33.5%	-13.3%	-8.2%	-62.9%	6.0%
环比	39.7%	14.6%	68.4%	216.2%	19.1%	26.8%	19.6%	-25.0%	50.7%
合计	201,828	72,725	34,138	50,397	13,053	5,797	12,135	5,563	8,020
同比	7.5%	28.7%	17.9%	8.1%	-20.7%	-0.6%	-0.6%	-60.3%	12.7%
环比	63.9%	28.2%	77.8%	262.8%	22.6%	63.6%	28.5%	10.7%	71.3%
渗透率	24.9%	32.3%	24.2%	22.4%	89.1%	27.7%	55.0%	6.8%	10.1%
同比(pcts)	0.98	3.67	2.54	0.73	-2.33	-2.02	1.12	-6.40	0.19
环比(pcts)	2.24	3.87	3.18	2.20	3.00	6.04	9.16	-0.21	2.62
当年累计	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	813,056	272,506	140,965	175,614	79,931	26,513	57,940	34,515	25,072
占比	60.5%	55.8%	61.4%	70.4%	88.6%	66.0%	55.0%	42.3%	41.9%
同比	21.0%	15.1%	31.8%	40.3%	-0.8%	29.8%	55.0%	-26.9%	42.4%
PHEV	531,196	215,644	88,554	73,961	10,324	13,643	47,332	47,014	34,724
占比	39.5%	44.2%	38.6%	29.6%	11.4%	34.0%	45.0%	57.7%	58.1%
同比	-13.9%	-10.5%	-13.0%	-15.0%	-63.8%	-13.6%	-20.6%	-11.2%	16.3%
合计	1,344,252	488,150	229,519	249,575	90,255	40,156	105,272	81,529	59,796
同比	4.3%	2.2%	9.9%	17.6%	-17.3%	10.9%	8.5%	-18.6%	26.0%
渗透率	21.3%	26.1%	20.6%	20.7%	87.8%	24.7%	51.4%	8.5%	8.5%
同比(pcts)	3.10	2.45	4.07	4.54	3.15	4.58	9.71	-0.02	2.42
环比(pcts)	-0.40	0.03	0.27	-1.39	-1.36	-0.89	-1.30	0.10	-0.43

资料来源：各国家政府官网，浙商证券研究所

3.1.2 电池装机与产量

产量：增速高于整车，预示 Q4 高景气，其中三元增速提高。2022 年 9 月，我国动力电池产量共计 59.1GWh，同比增长 155.2%，环比增长 18.1%。其中三元电池产量 24.3GWh，占总产量 41.1%，同比增长 152.1%，环比增长 26.1%；磷酸铁锂电池产量 34.8GWh，占总产量 58.8%，同比增长 157.4%，环比增长 13.0%。

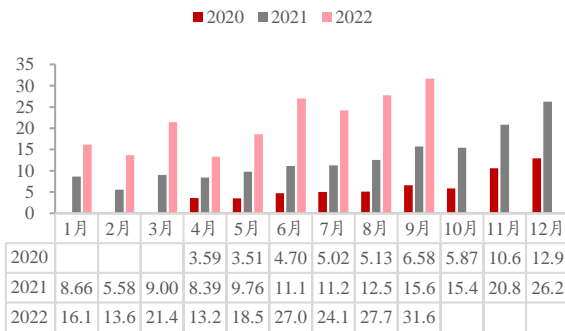
装车量：高景气维持，三元/铁锂增速趋同。2022 年 9 月，我国动力电池装车量 31.6GWh，同比增长 101.6%，环比增长 14.0%。其中三元电池装车量 11.2GWh，占总装车量 35.4%，同比增长 82.6%，环比增长 6.5%；磷酸铁锂电池装车量 20.4GWh，占总装车量 64.5%，同比增长 113.8%，环比增长 18.5%。

出口：翻两倍增长，海外市场大有可为。2022 年 9 月，我国动力电池出口量共计 6.8GWh，环比增长 256%。其中三元电池出口量 4.6GWh，环比增长 497%，磷酸铁锂电池出口量 2.2GWh，

环比增长 94%。1-9 月，我国动力电池出口量共计 90.6GWh，其中三元电池出口量 26.6GWh，磷酸铁锂电池出口量 63.8GWh。

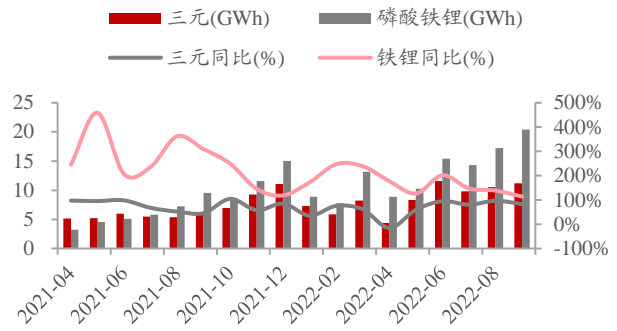
集中度：尾部企业出清加速，头部企业份额缓慢提升。2022 年 9 月，我国动力电池企业数量 36 家，同比减少 3 家，动力电池装机量 CR3、CR5、CR10 分别为 76.4%、83.7%和 94.6%；1-9 月，我国动力电池企业数量 47 家，同比减少 6 家，动力电池装机量 CR3、CR5、CR10 分别为 76.6%、83.9%和 94.4%。

图 16：动力电池月度装车量(单位：GWh)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

图 17：不同电池类型动力电池装机量及同比(单位：GWh，%)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

磷酸铁锂电池产量分析：受限电影响，8 月主流 7 家企业磷酸铁锂产量 30.8 万吨，环比增长 4.2%，占比持平；9 月限电结束&下游需求提振，9/10 月排产环比增长 11.6%/5.4%，占比继续提升。

三元电池产量分析：8 月主流 7 家企业产量 24.7 万吨，环比增长 5.6%。受益美国市场增量和国内持续景气，9/10 月排产环比增长 3.3%/3.0%，继续平稳增长。

表 3：电池的产量和排产(单位：GWh，%)

电池		5月	6月	7月	8月	*9月	*10月
产量和排产	三元	20.21	22.13	23.39	24.70	25.52	26.28
	铁锂	20.21	24.34	29.58	30.83	34.41	36.27
占比	三元	50.0%	47.6%	44.2%	44.5%	42.6%	42.0%
	铁锂	50.0%	52.4%	55.8%	55.5%	57.4%	58.0%
环比	三元		9.5%	5.7%	5.6%	3.3%	3.0%
	铁锂		20.4%	21.5%	4.2%	11.6%	5.4%

资料来源：SMM，浙商证券研究所 *注：带*月份为排产，采取主流 7 家企业

正极材料产量分析：8 月铁锂产量受限电影响较大，9 月排产积极。(1)三元正极：8 月主流七家企业总产量环比增长 2.1%；预计 9/10 月排产环比增长 14.2%/3.9%，望加速补齐限电缺量。分类型看，8 月 523/622 产量环比增长 9.0%/7.5%，主要系部分电池厂 5-6 系订单增多，8 系有所减少；811 占比有望提升，预计 9/10 月排产环比增长 30.0%/7.5%。(2)磷酸铁锂：受四川限电影响，8 月产量环比下降 29.4%，预计 9/10 月排产回升，环比增长 17.4%/0%。

三元前驱体产量分析：需求坚挺，支撑 8 月产量高增。8 月主流 6 家企业总产量环比增长 18.1%，受益海外和 CATL 需求提升，华友产能爬坡，预计 9/10 月排产环比增长 8.5%/1.1%。

分类型看，8月5/6/8系产量环比增长20.1%/10.8%/20.5%，排产也相对积极，显示出对终端强需求的预期。

表 4: 正极材料和前驱体的产量和排产(单位: 万吨, %)

产量和排产		5月	6月	7月	8月	*9月	*10月
正极	523	0.94	1.18	1.11	1.21	1.22	1.22
	622	0.34	0.41	0.60	0.65	0.66	0.66
	811	1.33	1.48	1.61	1.53	1.99	2.14
	三元	2.61	3.07	3.32	3.39	3.87	4.02
	铁锂	1.32	1.59	2.04	1.44	1.69	1.69
前驱体	523	0.77	0.96	1.05	1.27	1.40	1.41
	622	1.07	1.05	0.97	1.08	1.21	1.21
	811	1.23	1.96	2.07	2.49	2.64	2.69
	三元	3.07	3.97	4.09	4.83	5.24	5.30
占比(523、622、811在三元内的占比，三元和铁锂为占正极整体比例)							
正极	523	35.8%	38.3%	33.4%	35.7%	31.5%	30.3%
	622	13.2%	13.4%	18.2%	19.1%	17.0%	16.4%
	811	51.0%	48.3%	48.4%	45.2%	51.5%	53.3%
	三元	66.4%	65.8%	62.0%	70.2%	69.6%	70.4%
	铁锂	36.8%	37.6%	34.0%	46.8%	45.2%	45.4%
前驱体	523	25.1%	24.2%	25.7%	26.2%	26.6%	26.5%
	622	34.9%	26.4%	23.7%	22.3%	23.0%	22.7%
	811	40.1%	49.4%	50.5%	51.6%	50.4%	50.8%
环比							
正极	523		25.7%	-5.5%	9.0%	0.8%	0.0%
	622		19.2%	47.3%	7.5%	1.5%	0.0%
	811		11.0%	8.6%	-4.7%	30.0%	7.5%
	三元		17.3%	8.4%	2.1%	14.2%	3.9%
	铁锂		20.5%	28.3%	-29.4%	17.4%	0.0%
前驱体	523		24.7%	9.7%	20.1%	10.3%	0.7%
	622		-2.3%	-7.2%	10.8%	12.1%	0.0%
	811		59.3%	5.5%	20.5%	6.0%	1.9%
	三元		29.2%	3.2%	18.1%	8.5%	1.1%

资料来源: SMM, 浙商证券研究所 *注: 带*月份为排产, 三元采取主流7家, 铁锂采用主流2家, 前驱体采取主流6家企业

3.1.3 产业链价格

锂: 供给和运输受限, 需求景气促价格新高。供给端, 部分矿端厂家开工正常, 但盐湖端厂家受青海天气影响, 产量下降, 叠加青海疫情影响, 运费翻倍且运输延后。需求端, Q4旺季来临, 采购较为积极, 但价格过高, 材料厂10月份排产环比有减量。截止10月14日, 电池级碳酸锂市价收于52.6万元/吨(+2.5%), 氢氧化锂价格收于51.75万元/吨(+3.0%)。

钴、镍: 镍价受需求拉动, 高成本支撑钴价上涨。镍原料方面, 受下游中高镍三元需求提振, 现货价格行情震荡偏强; 钴原料方面, MB钴价稳定, 美元汇率提高, 高成本支撑涨

价，叠加电钴价格上涨带动。截至10月14日，硫酸镍价格收于3.96万元/吨(+1.0%)，硫酸钴价格收于6.33万元/吨(+1.2%)。

三元前驱体：成本传导叠加需求支撑，价格稳中有升。受上游原材料价格上涨叠加下游高镍三元行情带动影响，三元前驱体报价整体趋稳，本周成交价格小幅抬升。截至10月14日，前驱体523(单晶/动力型)、前驱体622(多晶/消费型)、前驱体811(多晶/动力型)成交价分别收于11.25万元/吨(+0.4%)，12.25万元/吨(+0.4%)和13.43万元/吨(+0.0%)。

正极：锂价上涨推动成本上行，正极价格调涨。节后锂盐价格持续走高，三元材料涨价落地，年底冲量行情带动，开工率维持高位。截至10月14日，三元523(单晶/动力型)、622(多晶/消费型)、811(多晶/动力型)和磷酸铁锂(动力型)成交均价分别为32.88万元/吨(+0.3%)，35.03万元/吨(+0.1%)、39.35万元/吨(+0.5%)和16.35万元/吨(+0.6%)。

电解液：六氟磷酸锂价格上涨，电解液承压价格微涨。在碳酸锂涨价带动下氟化锂价格持续攀升，五氯化磷由于材料短缺涨幅较大，推动六氟成本上升，价格涨幅较大。截至10月14日，六氟磷酸锂价格收于30.30万元/吨(+12.8%)，电解液(三元动力)和电解液(磷酸铁锂)价格分别收于8.74万元/吨(+1.7%)和7.15万元/吨(+1.4%)。

表 5: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米)

板块	规格	单位	08-12	08-19	08-26	09-02	09-09	09-16	09-23	09-30	10-14	本周变动绝对数
钴	硫酸钴≥20.5%	万元/吨	5.70	5.75	5.85	6.05	6.10	6.15	6.15	6.25	6.33	0.08
	四氧化三钴≥72.8%	万元/吨	21.05	21.35	22.90	23.90	23.90	24.10	24.25	24.25	24.45	0.20
	电解钴≥99.8%	万元/吨	33.00	34.30	35.60	35.25	34.75	34.75	34.75	34.75	35.95	1.20
锂	碳酸锂(电池级)	万元/吨	47.60	47.90	48.60	49.30	49.40	49.65	50.45	51.30	52.60	1.30
	氢氧化锂(电池级粗颗粒)	万元/吨	46.75	46.75	47.20	48.05	48.25	48.55	49.45	50.25	51.75	1.50
镍	硫酸镍(电池级)	万元/吨	3.72	3.76	3.79	3.81	3.82	3.85	3.90	3.92	3.96	0.04
前驱体	523(单晶/动力型)	万元/吨	10.85	10.90	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	11.20	11.25	0.05
	622(多晶/消费型)	万元/吨	11.98	12.05	12.15	12.15	12.15	12.15	12.15	12.20	12.25	0.05
	811(多晶/动力型)	万元/吨	13.25	13.30	13.38	13.38	13.38	13.38	13.38	13.43	13.43	0.00
	磷酸铁	万元/吨	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	0.00
正极材料	三元523(多晶/消费型)	万元/吨	32.65	32.65	32.68	32.53	32.53	32.58	32.78	32.78	32.88	0.10
	三元622(多晶/消费型)	万元/吨	34.90	34.90	34.93	34.83	34.83	34.85	34.98	34.98	35.03	0.05
	三元811(多晶/动力型)	万元/吨	38.95	38.95	38.98	38.98	39.03	39.05	39.15	39.15	39.35	0.20
	磷酸铁锂(动力型)	万元/吨	15.55	15.55	15.75	15.75	15.85	15.85	15.85	16.25	16.35	0.10
	磷酸铁锂(储能型)	万元/吨	14.55	14.55	14.70	14.70	15.00	15.00	15.00	15.00	15.30	0.30
	钴酸锂(60%/4.35V)	万元/吨	40.75	40.75	41.50	41.90	42.15	42.50	42.50	43.00	43.10	0.10
负极材料	人造石墨(高端)	万元/吨	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	0.00
	人造石墨(中端)	万元/吨	6.68	6.68	6.68	6.68	6.68	6.68	6.68	6.68	6.68	0.00
	天然石墨(高端)	万元/吨	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	0.00
	天然石墨(中端)	万元/吨	4.29	4.29	4.29	4.29	4.29	4.29	4.29	4.29	4.29	0.00

	负极石墨化	万元/吨	-	2.55	2.55	2.55	2.55	2.53	2.53	2.50	2.40	-0.10	
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	25.90	26.00	26.25	26.25	26.25	26.25	26.40	26.85	30.30	3.45	
	三元动力	万元/吨	8.50	8.50	8.52	8.55	8.55	8.55	8.55	8.59	8.74	0.15	
	磷酸铁锂	万元/吨	6.95	6.95	6.97	7.00	7.00	7.00	7.00	7.05	7.15	0.10	
	钴酸锂	万元/吨	10.40	10.40	10.41	10.43	10.43	10.43	10.43	10.43	10.48	10.53	0.05
	锰酸锂	万元/吨	6.05	6.05	6.06	6.07	6.07	6.07	6.07	6.07	6.12	6.22	0.10
隔膜	湿法/5μm	元/平米	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	0.00	
	湿法/7μm	元/平米	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.00	
	湿法/9μm	元/平米	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	0.00	
	干法/16μm	元/平米	0.95	0.95	0.95	0.95	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00	
铜箔加工费	6μm/电池级	万元/吨	3.95	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.90	3.85	3.85	0.00	
	8μm/电池级	万元/吨	2.80	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.00	
铝箔加工费	12μm/双面光	万元/吨	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.00	
	13μm/双面光	万元/吨	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.00	
电芯	三元 523(方形/动力)	元/Wh	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.00	
	磷酸铁锂(方形/动力)	元/Wh	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.00	

资料来源: SMM, 浙商证券研究所

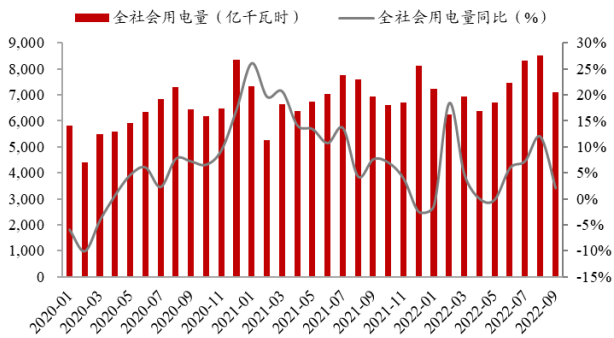
3.2 新能源发电产业链

3.2.1 用电量及投资概况

9月用电量环比下降, 第三产业和居民用电量环比下降 23%和 35%。国家能源局公布数据显示, 1-9月, 全社会用电量累计 64931 亿千瓦时, 同比增长 4.0%; 9月份, 全社会用电量 7092 亿千瓦时, 同比增长 0.9%。分产业看, 第一产业用电量 105 亿千瓦时, 同比增长 4.1%; 第二产业用电量 4676 亿千瓦时, 同比增长 3.3%; 第三产业用电量 1234 亿千瓦时, 同比下降 4.6%; 城乡居民生活用电量 1077 亿千瓦时, 同比下降 2.8%。

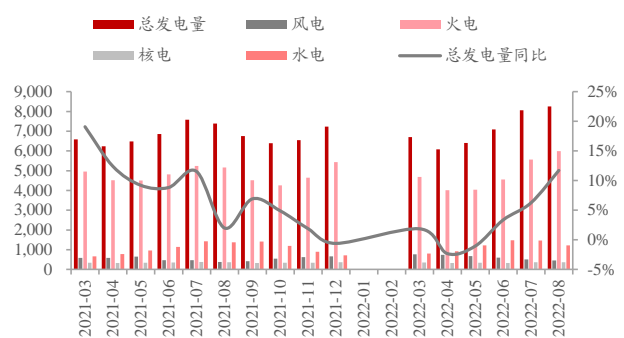
8月全国发电量同比增长 9.9%、火电同比增长 14.8%、水电同比下降 11%。2022 年 8 月份, 全国绝对发电量为 8248 亿千瓦时, 同比增长 9.9%, 增速比上月加快 5.4 个百分点, 日均发电 266.1 亿千瓦时。8 月份, 火电、风电增速加快, 太阳能发电有所放缓, 水电同比下降, 核电降幅收窄。2022 年 1-8 月份, 全国绝对发电量 55975 亿千瓦时, 同比增长 2.5%。分品种看, 1-8 月份, 火力绝对发电量为 38827 亿千瓦时, 同比下降 0.2%; 水电量 8517 亿千瓦时, 同比增长 11.4%; 风力发电量 4373 亿千瓦时, 同比增长 9.6%; 核电量 2723 亿千瓦时, 同比增长 0.9%; 太阳能发电量 1536 亿千瓦时, 同比增长 13.2%。

图 18: 全社会当月用电量及同比(单位: 亿千瓦时, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

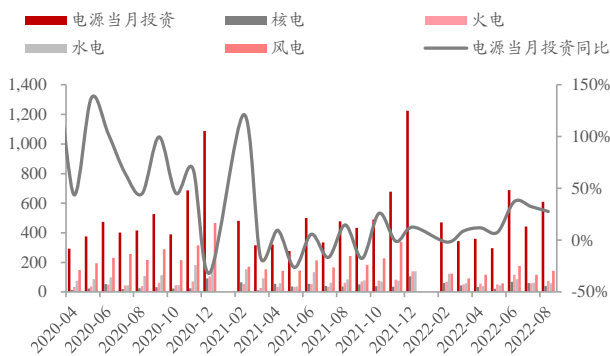
图 19: 当月发电量产量及同比(单位: 亿千瓦时, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

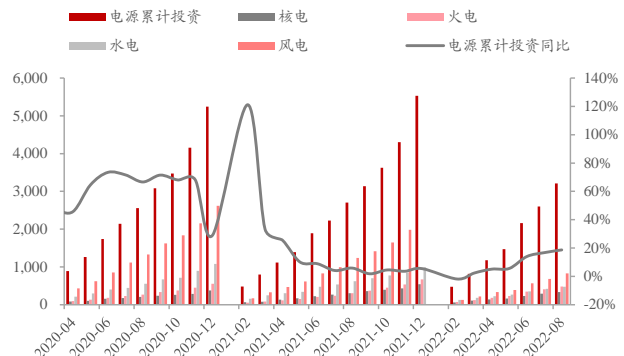
2022年1-8月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 3209 亿元, 同比增长 18.7%。其中, 太阳能发电 1025 亿元, 同比增长 323.8%。电网工程完成投资 2667 亿元, 同比增长 10.7%。2022年1-8月, 国家电网完成电网投资 2667 亿元, 同比增长 10.7%, 国网预计 8-12 月再完成近 3000 亿元电网投资, 开工一大批重大工程, 项目总投资 4169 亿元, 其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 1173 项, 届时在建项目总投资有望创历史新高, 达到 1.3 万亿元, 带动上下游产业投资超过 2.6 万亿元。

图 20: 电源当月基本投资额(单位: 亿元, %)



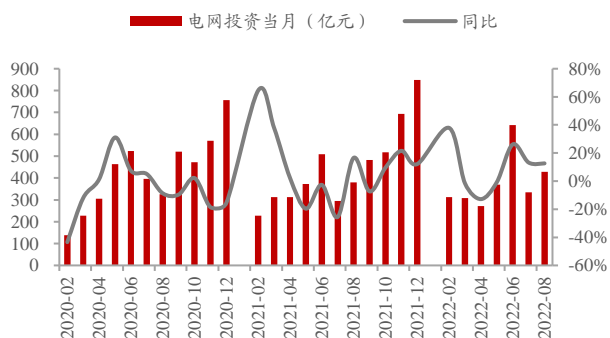
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 21: 电源基本投资累计额(单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 22: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 23: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)

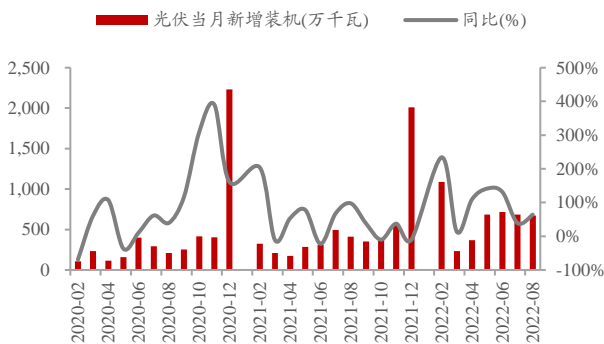


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.2 光伏装机及出口

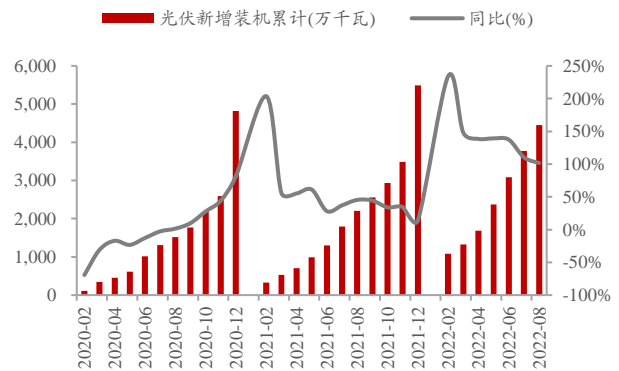
2022年1-8月国内新增光伏装机44.47GW，同比增长102%，其中8月装机6.74GW，同比增长64%。全球光伏装机需求旺盛，海外市场多点开花，除欧洲市场受俄乌战争影响需求高增以外，美国市场关税政策边际向好，出货量有望持续提升，巴西、东南亚、中东非等新兴市场需求加速启动；国内装机连续同比高增，分布式需求旺盛，集中式电站有望逐步启动，终端需求将进一步加速释放。

图 24: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

图 25: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)

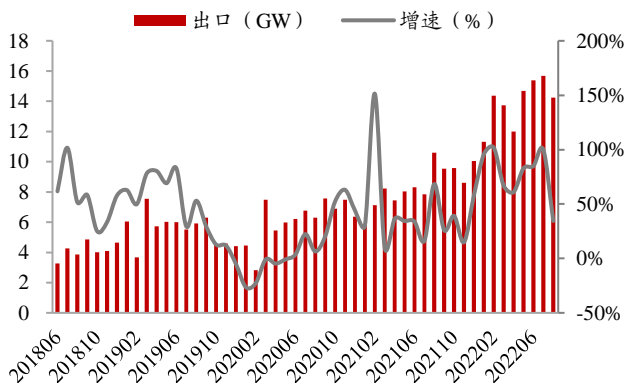


资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

2022年8月组件出口量为14.2GW，同比增长34.5%，环比下降9.2%；1-8月组件累计出口量为111.4GW，同比增长75.6%。从出口地区来看，欧洲是我国目前出口规模最大的地区，8月出口规模TOP5的国家为荷兰、巴西、西班牙、德国、日本，分别为4.0GW、1.8GW、0.9GW、0.8GW、0.6GW，分别环比增长-8.4%、2.7%、-22.7%、22.1%、8.8%。

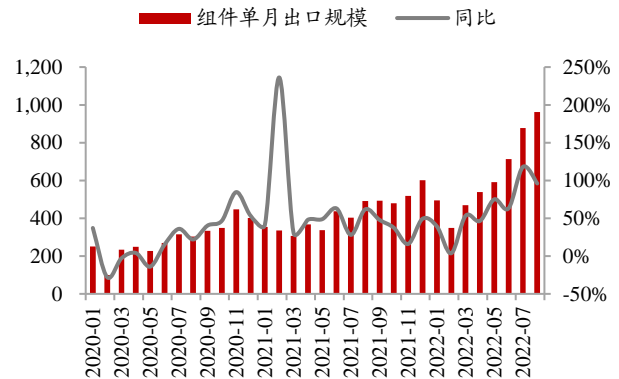
2022年8月逆变器出口金额9.6亿美元，同比增长96.0%，环比增长9.6%；1-8月累计出口额49.9亿美元，同比增长64.7%。逆变器出口规模创历史新高，海外需求旺盛预期得到验证。

图 26: 组件月度出口(单位: GW, %)



资料来源: Solarzoom, 浙商证券研究所

图 27: 逆变器月度出口额(单位: 百万美元, %)



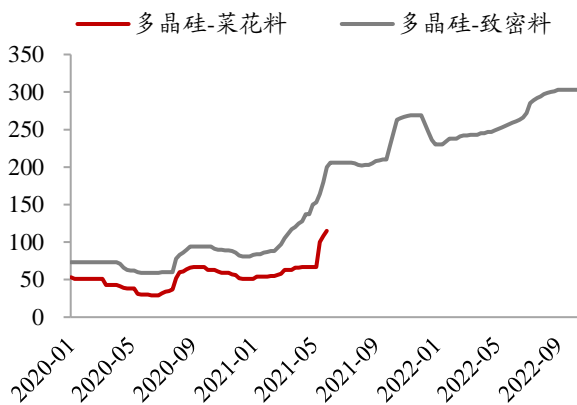
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.3 光伏产业链价格

硅料：部分大厂在假期之前已经陆续签订新一期订单，目前本周单晶致密块料主要价格维持每公斤人民币 301-306 元范围，本周仍然以订单执行和交付为主，价格暂时仍然持稳。

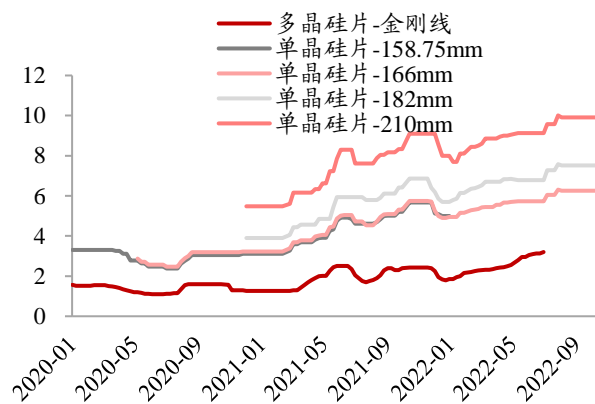
硅片：节后第一周观察，单晶硅片主流价格整体仍然持稳，节前有所放缓的硅片拉货进度在节后已经有所改善。一方面因为长假期间西北地区多省市疫情爆发、影响个别主要生产厂家的正常生产运行而导致突发状况，引起单晶硅片产量欠产；另外一方面节后受需求端集中拉货的动力牵引，盼跌情绪虽然仍然存在，但是为确保正常生产周转和合理库存量管理，对硅片需求的观望情绪暂时好转。

图 28：硅料价格(单位：元/KG)



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

图 29：硅片价格(单位：元/片)

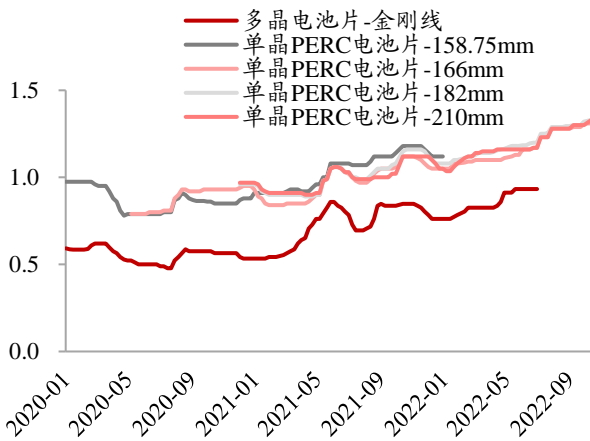


资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

电池片：本周电池片价格维持上周预期，组件厂家 10 月初新签订单中在 M10 与 G12 尺寸呈现涨势，其中，G12 尺寸电池片在严重短缺下价格涨幅达到 2.3%，而 M6 尺寸在供给与需求方便都呈现萎缩，价格仍暂时维稳当前，整体而言 M6,M10, G12 尺寸成交价格落在每瓦 1.31-1.33 元人民币、每瓦 1.33-1.34 元人民币、以及每瓦 1.33-1.34 元人民币的价格水平。

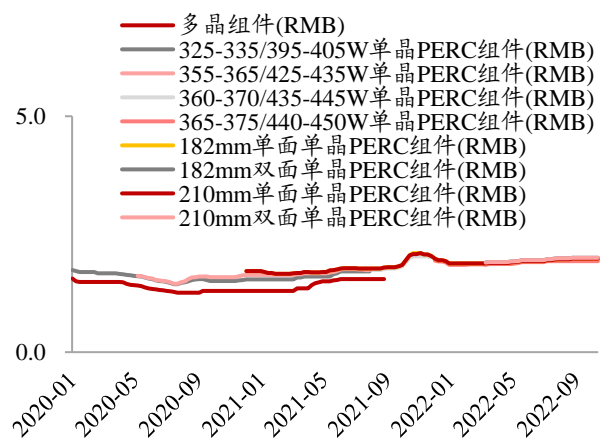
组件：本周 500w+双玻组件执行价格约每瓦 1.95-2.05 元人民币、单玻的价格价差每瓦 1-3 分人民币左右。目前价格持续受到电池片涨价影响，四季度整体单玻报价一线厂家几乎维稳在每瓦 1.95 元人民币，然而四季度年底竞争也开始，部分组件厂家也开始报以较为激进的价格，然而此部分订单大多为长单协议，交付期为今年底到明年初，因此暂时不影响 10 月组件价格。海外部分，价格持续稍微滑落、价格区间约每瓦 0.25-0.265 元美金的水平，主要因为汇率波动、通胀加剧、逆变器短缺等因素波动影响，海外需求更加观望、部分四季度的项目延期至明年，后续仍须多关注美元加息动作。其中，欧洲 FOB 价格目前约每瓦 0.248-0.28 元美金左右，亚太地区 FOB 价格约每瓦 0.25-0.26 元美金、巴西 FOB 价格约落在每瓦 0.25-0.26 元美金。印度本土 FOB 价格换算约每瓦 0.34-0.365 元美金左右的水平。美国本土 DDP 价格约每瓦 0.55-0.6 元美金。

图 30: 电池片价格(单位: 元/W)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

图 31: 国内组件价格(单位: 元/W)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

表 6: 光伏供应链价格(单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m²)

环节	产品	单位	2022-09-07	2022-09-14	2022-09-21	2022-09-28	2022-10-12	本周变动
多晶硅	多晶硅-致密料	元/KG	303.0	303.0	303.0	303.0	303.0	0.000
硅片	单晶硅片-166mm	元/片	6.260	6.260	6.260	6.260	6.260	0.000
	单晶硅片-182mm	元/片	7.520	7.520	7.520	7.520	7.520	0.000
	单晶硅片-210mm	元/片	9.910	9.910	9.910	9.910	9.910	0.000
电池片	单晶 PERC 电池片-166mm	元/W	1.290	1.290	1.290	1.310	1.310	0.000
	单晶 PERC 电池片-182mm	元/W	1.300	1.300	1.310	1.320	1.330	0.010
	单晶 PERC 电池片-210mm	元/W	1.300	1.300	1.300	1.300	1.330	0.030
组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.930	1.930	1.930	1.930	1.930	0.000
	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.265	0.260	0.260	0.255	0.250	-0.005
	182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	0.000
	182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.270	0.268	0.265	0.260	0.260	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.275	0.273	0.270	0.265	0.265	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.980	1.980	1.980	1.980	1.980	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.270	0.268	0.265	0.260	0.260	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.275	0.273	0.270	0.265	0.265	0.000
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/m²	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.000
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/m²	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	0.000

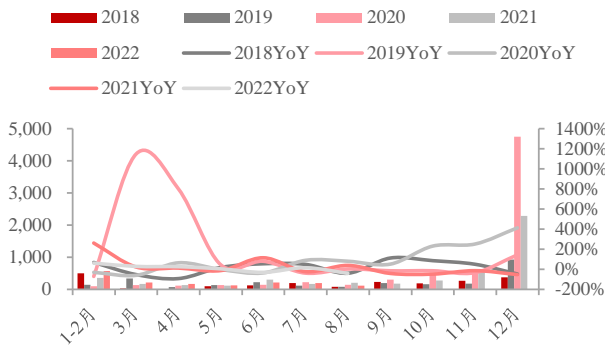
资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

3.2.4 风电装机及招标

2022 年 1-8 月国内新增风电装机 16.14GW, 同比增长 10%, 其中 8 月装机 1.21GW, 同比下降 41%。风电需求拐点已现, 机型升级换代利好零部件环节。随着装机需求向上, 产业

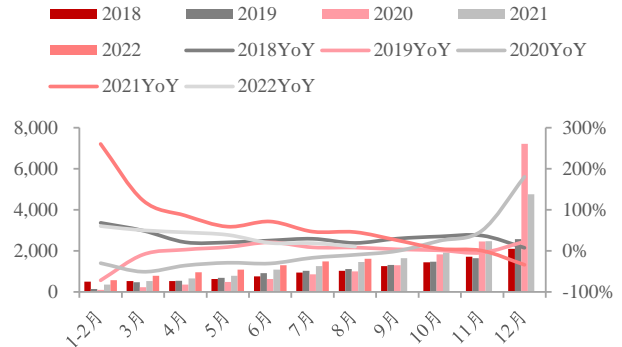
链成本压力有所缓解，盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资，整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现，在节奏上有望出现“零部件先行，整机滞后”的盈利改善局面。

图 32: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 33: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)

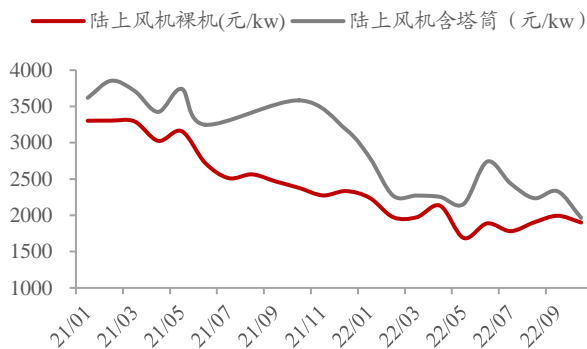


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.5 风电产业链价格

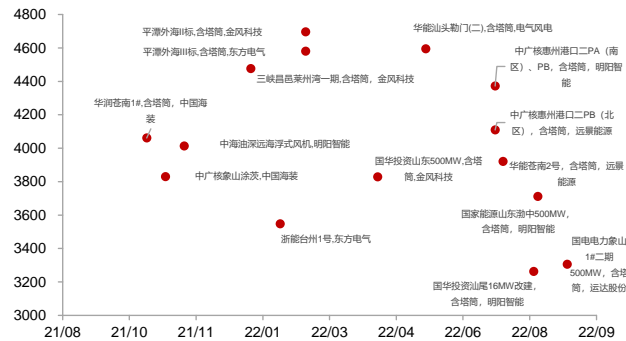
风机: 10月至今陆上风机裸机平均中标单价为1901元/kw, 环比-4.65%; 含塔筒平均中标单价为1965元/kw, 环比-15.71%; 最低风机中标单价为1727元/kw, 较8月同期低价环比+11.4%。

图 34: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)



资料来源: 中国电力招标网, 电力集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

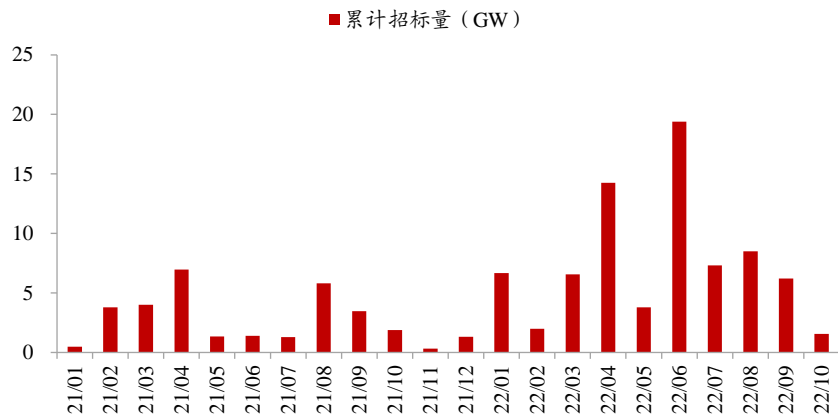
图 35: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)



资料来源: 中国电力招标网, 电力集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

本周, 风机招标 350MW, 环比上周-85%。10月至今国内累计风机招标量 1.55GW, 是上月的 25%。重大招标项目包括中广核安徽固镇县刘集风电场风力发电机组设备采购、中广核安徽固镇县仲兴风电场风力发电机组设备采购、黑龙江公司国能北安新能源有限公司建华 150MW 风电项目风力发电机组设备采购。

图 36: 全国风机招标量(单位: GW)



资料来源: 中国电力招标网, 集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

原材料: 原材料价格总体稳定, 本周 42CrMO 钢材、球墨铸铁、废钢、焦炭、铜、铝的价格分别变化-0.05%、0.75%、-2.42%、0.00%、+2.38%、+3.52%、+1.96%。

图 37: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 38: 焦炭价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 7: 风电各环节原材料价格变化(单位: 元/吨)

风电环节	原材料	单位	09-03	09-09	09-16	09-23	09-30	10-14	本周变动
轴承	42CrMO 特种钢材	元/吨	5140	5150	5163	5194	5194	5192	-0.05%
一般铸件	球墨铸铁	元/吨	3826	3813	3790	3807	3807	3836	0.75%
	废钢	元/吨	2705	2715	2664	2687	2687	2622	-2.42%
	焦炭	元/吨	2547	2547	2547	2547	2547	2547	0.00%
	PVC	元/吨	6600	6550	6400	6300	6300	6450	2.38%
电缆	铜	元/吨	63900	62830	63005	62555	62555	64760	3.52%
	铝	元/吨	18810	18870	18720	18340	18340	18700	1.96%

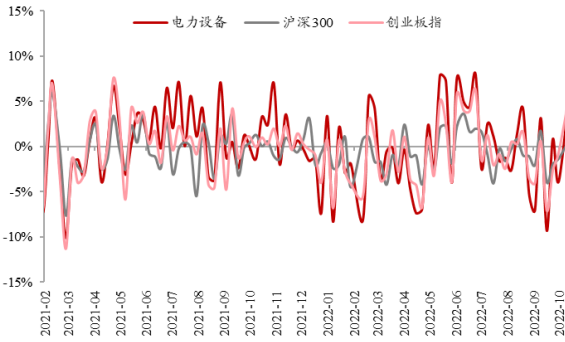
资料来源: Wind, 卓创资讯, 浙商证券研究所

4 行情回顾

4.1 板块行情

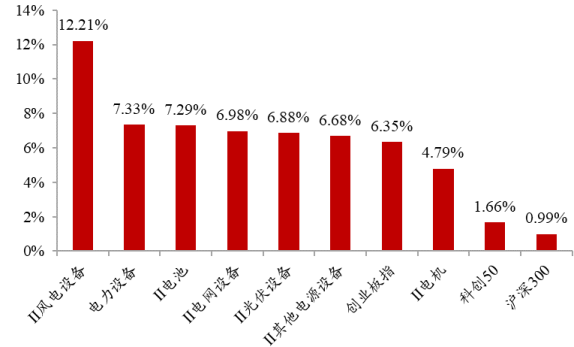
本周板块表现：本周申万电力设备行业上涨 7.33%，涨幅位列 31 个申万一级行业第 2 位，同期沪深 300、创业板指分别上涨 0.99%、上涨 6.35%。细分板块来看，风电、电池、电网设备的涨幅靠前，周涨跌幅分别为+12.21%、+7.29%、+6.98%。

图 39: 电力设备板块涨跌幅(单位: %)



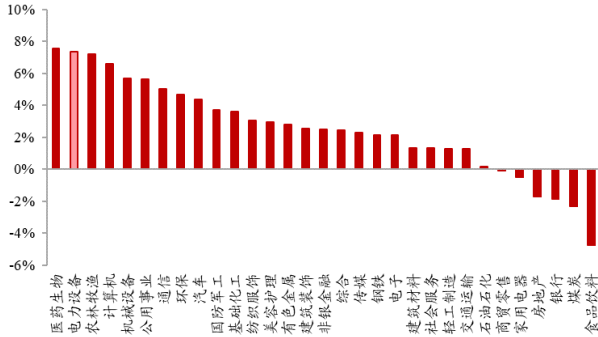
资料来源: Wind, 浙商证券研究所 *截至 2022-10-14

图 40: 本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位: %)



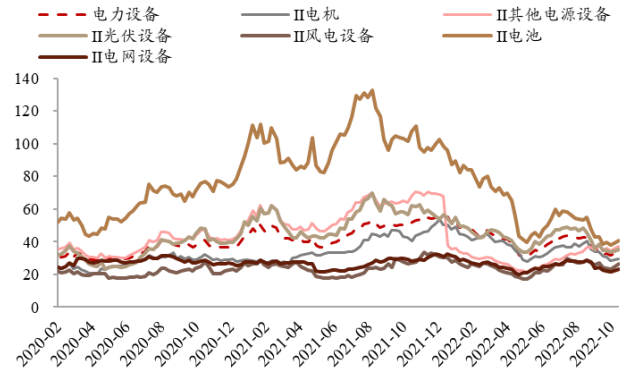
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 41: 本周申万一级行业涨跌幅(单位: %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 42: 电力设备及子板块的 PE(TTM, 剔除负值)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所 *截至 2022-10-14

4.2 个股行情

行业内上市公司，本周涨幅前五为：威腾电气 (+32.45%)、通灵股份(+31.06%)、金龙羽 (+22.77%)、南网科技(+21.98%)、融钰集团(+21.34%)。本周跌幅前五为：容百科技(-13.55%)、ST 天成(-12.84%)、天奈科技(-12.82%)、协鑫科技(-10.98%)、金博股份(-10.57%)。

表 8: 本周涨跌幅前五的个股情况(单位: %)

涨幅前五	证券简称	周涨跌幅(%)	跌幅前五	证券简称	周涨跌幅(%)
688226.SH	威腾电气	32.45%	688005.SH	容百科技	-13.55%
301168.SZ	通灵股份	31.06%	600112.SH	ST 天成	-12.84%
002882.SZ	金龙羽	22.77%	688116.SH	天奈科技	-12.82%
688248.SH	南网科技	21.98%	3800.HK	协鑫科技	-10.98%
002622.SZ	融钰集团	21.34%	688598.SH	金博股份	-10.57%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

5 风险提示

(1) 疫情反复导致供应链停滞的风险;

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

(2) 原材料价格波动的风险;

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

(3) 海外政策支持力度减弱的风险。

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

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

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

行业的投资评级：

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

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

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

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

法律声明及风险提示

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

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

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

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

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

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>