

锂盐价格高位上涨，推动产业链一体化布局

电力能源行业周报 2022 年第 29 期（2022 年 10 月 17 日）

英大证券研究所

行业指数走势



相关报告

1. 电力能源行业周报（2022 年第 28 期）《五部门推动光伏创新发展、比亚迪月销 17 万辆》（20220906）
2. 电力能源行业周报（2022 年第 27 期）《限电小幅冲击锂电产业链，光储景气延续》（20220824）
3. 电力能源行业周报（2022 年第 26 期）《国内上半年光伏组件招标创纪录，可再生能源补贴下发》（20220718）
4. 电力能源行业周报（2022 年第 25 期）《光伏产业链价格上涨不影响中期景气度，电动汽车领域补能需求快速提升》（20220711）
5. 电力能源行业周报（2022 年第 24 期）《光伏上游集体提价，新能源车需求向好》（20220704）
6. 电力能源行业周报（2022 年第 23 期）《风电景气度回升，宁德发布麒麟电池》（20220627）
7. 电力能源行业周报（2022 年第 22 期）《风电、光伏维持高景气，锂电回收产业化或将提速》（20220620）
8. 电力能源行业周报（2022 年第 21 期）《新型储能市场化机制进一步完善；磷酸锰铁锂产业化提速》（20220613）
9. 电力能源行业周报（2022 年第 20 期）《“十四五”可再生能源发展规划》印发；能源局调高 2022 年光伏并网指引（20220606）

风险提示：宏观经济变化、行业政策不及预期、市场竞争超预期

研究员：郑罡
执业编号：S0990511010001
电话：0755-83000291
E-mail：zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

行业视点：

➤ **锂电：锂盐价格高位上涨，推动产业链一体化布局。**国内碳酸锂价格继续上涨。截止 10 月 14 日，电池级碳酸锂价格在 54-55 万元/吨，较国庆节前上涨 2 万元/吨。碳酸锂市场价格持续上涨，当前市场现货供应仍较为紧缺，目前产业链的利润已经完全向上游资源转移，短期内碳酸锂供需矛盾难改，预计碳酸锂的价格大概率将继续维持上涨趋势。锂价高位上涨，动力电池生产成本进一步抬高，下游动力电池以及整车厂商盈利持续承压。锂价高位推动产业链一体化布局加速，锂矿资源成为产业链争夺焦点。锂电全产业链链条较长，涉及矿石采矿、冶炼加工、材料合成、电池制造以及整车等环节，一体化可以提升企业盈利能力，保障原材料供应。上游以矿资源为核心，完成从上游矿端/锂盐到中下游材料/电池/整车的一体化，目前赣锋锂业、天齐锂业已逐渐形成从资源到电池再到回收的一体化锂电生态链闭环。中下游对锂需求的提升以及对锂资源重要性的强调，可以由下游主动发起矿端及冶炼端的一体化合作。目前下游企业宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、青山控股、特斯拉等都有一体化上游矿端或冶炼的布局。

行业重要信息：

➤ **中电联：2022年1-9月电力消费情况。**1-9月，全社会用电量同比增长，26个省份全社会用电量实现正增长；工业和制造业当月用电增速高于全社会平均水平；化工和有色行业用电正增长，建材和黑色行业用电负增长。1-9月，全国全社会用电量64931亿千瓦时，同比增长4.0%，其中，9月份全国全社会用电量7092亿千瓦时，同比增长0.9%。

一周市场表现：

- **行业表现：**本周在30个中信一级行业中，医药指数、计算机指数、农林牧渔指数涨幅位列前三位，分别为7.52%、7.38%、7.26；食品饮料指数、消费者服务指数、煤炭指数涨幅位列后三位，分别为-4.76%、-3.37%、-2.31%。
- **子板块表现：**子板块中风电指数、锂电设备指数、火电指数涨幅位列前三位，分别为10.98%、10.57%、10.06；水电指数、电网指数、燃气指数涨幅位列后三位，分别为2.18%、3.18%、3.33%。
- **个股涨跌幅情况：**电力能源行业上市公司中，建投能源、桂冠电力、金龙羽、融钰集团、远东股份涨幅位列前五，分别上涨，ST天成、神力股份、长城电工、鸣志电器、联美控股涨幅位列后五，分别上涨。



目录

一、本周观点	4
锂盐价格高位上涨，推动产业链一体化布局	4
二、一周市场表现	6
三、国网动态	9
（一）国网重大新闻	9
（二）国网旗下上市子公司重要公告列示	9
（三）国网旗下上市公司行情回顾	9
四、行业数据	10
（二）电力供应	11
（三）电力投资与产能	12
（四）锂电产业链	15
（五）光伏产业链	17
（六）全国电动汽车充换电基础设施运行情况	20
（七）相关大宗商品	22
五、行业动态	24
（一）行业新闻	24
（二）行业核心上市公司新闻与公告	26
（三）行业核心上市公司估值表	27



图表目录

图表 1 : 碳酸锂价格走势 (万元/吨)	4
图表 2 : Pilbara 锂精矿拍卖价情况	4
图表 3 : 电力设备及新能源、电力及公用事业、HS300 指数走势 (%)	6
图表 4 : 电气设备与新能源指数 PE-Band	6
图表 5 : 电力及公用事业指数 PE-Band	6
图表 6 : 中信一级行业涨跌幅 (%)	7
图表 7 : 电力能源行业子板块周涨跌幅 (%)	7
图表 8 : 电力能源行业上市公司周涨跌幅 (%)	8
图表 9 : 国网旗下上市子公司重要公告	9
图表 10 : 国网旗下上市公司交易情况回顾	9
图表 11 : 国网旗下上市公司行情回顾	9
图表 12 : 全社会用电量 (亿 kWh, %)	10
图表 13 : 用电量增速情况 (%)	10
图表 14 : 各行业用电量占比 (%)	10
图表 15 : 全国发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 16 : 各电源当月发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 17 : 发电量累计增速 (%)	12
图表 18 : 各电源发电量增速 (%)	12
图表 19 : 新能源利用小时数情况 (小时)	12
图表 20 : 历史利用小时增速情况 (%)	12
图表 21 : 电网投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 22 : 电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 23 : 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 24 : 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 25 : 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 26 : 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 27 : 新增装机累计同比 (%)	15
图表 28 : 新增装机设备容量 (万千瓦)	15
图表 29 : 锂电池价格走势 (元/Wh)	17
图表 30 : 正极材料价格走势 (元/吨)	17
图表 31 : 负极材料价格走势 (元/吨)	17
图表 32 : 隔膜价格走势 (元/平方米)	17
图表 33 : 电解液价格走势 (万元/吨)	17
图表 34 : 硅料价格走势 (元/千克)	19
图表 35 : 硅片价格走势 (元/片)	20
图表 36 : 电池片价格走势 (元/瓦)	20
图表 37 : 组件价格走势 (元/瓦)	20
图表 38 : 组件辅材 (光伏玻璃) 价格走势 (元/平米)	20
图表 39 : 公共充电桩保有量及每月增量 (万台)	21
图表 40 : 私有桩保有量及每月增量 (台)	21
图表 41 : 公共充电桩充电量 (千万 kwh)	22
图表 42 : 主要运营商充电桩 (公共桩及共享私桩) 数量 (台)	22
图表 43 : 铜价价格走势 (美元/吨, 元/吨)	22
图表 44 : 铝价价格走势 (元/吨, 美元/吨)	22
图表 45 : 煤价价格走势 (元/吨)	22
图表 46 : 钢价价格走势 (元/吨)	22
图表 47 : 本周重要公告汇总	26
图表 48 : 行业核心上市公司估值表	27

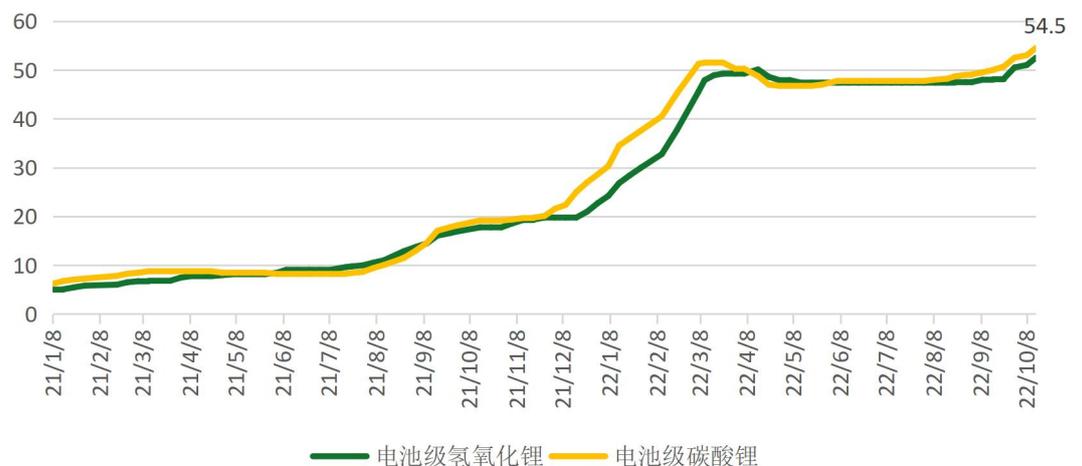


一、本周观点

锂盐价格高位上涨，推动产业链一体化布局

国内碳酸锂价格继续上涨。截止10月14日，市场上工业级碳酸锂主流报价在50.7-51.7万元/吨，较国庆节前上涨1.2万元/吨，电池级碳酸锂价格在54-55万元/吨，较国庆节前上涨2万元/吨，氢氧化锂价格在52-53万元/吨，较国庆节上涨2万元/吨。

图表 1：碳酸锂价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椏锂电，英大证券研究所整理

碳酸锂市场价格持续上涨，从供给端来看，除江西、江苏个别厂家停产检修外，大部分矿端厂家开工正常，而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，青海过去的车需要隔离5-7天才能发运，当前市场现货供应仍较为紧缺。从需求来看，随着四季度的到来，下游企业为年底冲量，对锂盐原材料的采购表现仍较为积极，市场需求支撑有力，但受限于电池厂对于高价原料结算接受度较低，材料厂10月份排产较9月份有所减量，目前产业链的利润已经完全向上游资源转移，短期内碳酸锂供需矛盾难改，预计碳酸锂的价格大概率将继续维持上涨趋势。

锂精矿拍卖助推锂价上涨。9月20日，被称为“全球锂矿价格走势风向标”的澳洲Pilbara锂精矿第九次拍卖落锤，最终成交价为6988美元/吨（5.5%品位，FOB德黑兰港），折合6%品位的中国到岸价为7713美元/吨，高出上个月拍卖价约10%，刷新历史纪录。按照90美元/吨的运费测算，折合电池级碳酸锂的成本约51.3万元/吨，产品预计在2023年1-2月流通。

图表 2：Pilbara 锂精矿拍卖价情况

拍卖时间	量级（吨）	成交价 (USD/t FOB)	运费（美元）	折合碳酸锂价格 (万元/吨)	电池级碳酸锂价格 (万元/吨)
2021.7. 29	10000	1250	65	10	9
2021.9. 14	8000	2240	80	17	15
2021. 10. 26	10000	2350	65	18	19
2022. 4. 7	5000	5650	90	38	47



2022. 5. 24	5000	5955	90	42	47
2022. 6. 23	5000	6350	90	45	47
2022. 7. 13	5000	6188	90	44. 26	47
2022. 8. 2	5000	6350	90	45	47
2022. 9. 20	5000	6988	90	51.3	51

数据来源：高工锂电，英大证券研究所整理

上下游扩产周期的错配导致锂产品供应将在中短期内持续处于较为紧张的局面，锂行业供需格局要达成真正的平衡还需要一定的时间。据上海钢联测算，进入2023年后随盐湖、辉石等诸多项目陆续释放，锂资源供应增速或将在2023年正式超越需求增速，原先因供需错配带来的需求缺口将得以弥补。叠加锂电回收带来的供应补充，从而迎来连续三年左右的累库情况，届时，锂价或将随供需结构修正而逐步回归理性。

锂价上涨，产业利润向上游集中、压力向下游传导。锂价高位上涨，动力电池生产成本进一步抬高，下游动力电池以及整车厂商盈利持续承压。锂价高位推动产业链一体化布局加速，锂矿资源成为产业链争夺焦点。锂电全产业链链条较长，涉及矿石采矿、冶炼加工、材料合成、电池制造以及整车等环节，一体化可以提升企业盈利能力，保障原材料供应。上游以矿资源为核心，完成从上游矿端/锂盐到中下游材料/电池/整车的一体化，目前赣锋锂业、天齐锂业已逐渐形成从资源到电池再到回收的一体化锂电生态链闭环。中下游对锂需求的提升以及对锂资源重要性的强调，可以由下游主动发起矿端及冶炼端的一体化合作。目前下游企业宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、青山控股、特斯拉等都有一体化上游矿端或冶炼的布局。



二、一周市场表现

指数表现：截止10月14日收盘，本周沪深300指数上涨0.99%。电力设备及新能源指数上涨7.15%，领先沪深300指数6.16pct；电力及公用事业指数上涨5.19%，领先沪深300指数4.2pct。

图 3：电力设备及新能源、电力及公用事业、HS300 指数走势（%）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

行业估值：截止10月14日收盘，电力设备与新能源指数PE为40.73，估值水平处于历史中位水平；电力及公用事业指数PE（TTM）为69.83，估值水平处于历史高位。

图 4：电气设备与新能源指数 PE-Band



数据来源：iFinD，英大证券研究所

图 5：电力及公用事业指数 PE-Band



数据来源：iFinD，英大证券研究所

行业表现：在30个中信一级行业中，电力设备及新能源行业本周上涨7.15%，位列第4位；电力及公用事业行业本周上涨5.19%，位列第6位。



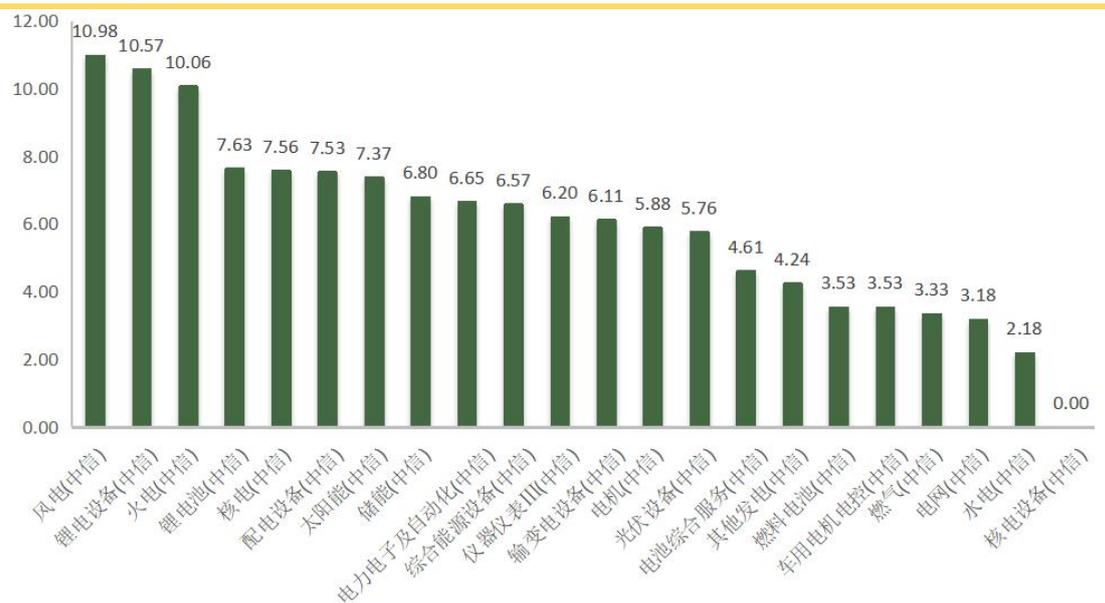
图表 6：中信一级行业涨跌幅（%）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

子板块表现：子板块中风电、锂电设备、火电涨幅位列前三位，分别为10.98%、10.57%、10.06%；核电设备、水电、电网涨幅位列后三位，分别为0%、2.18%、3.18%。

图表 7：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）

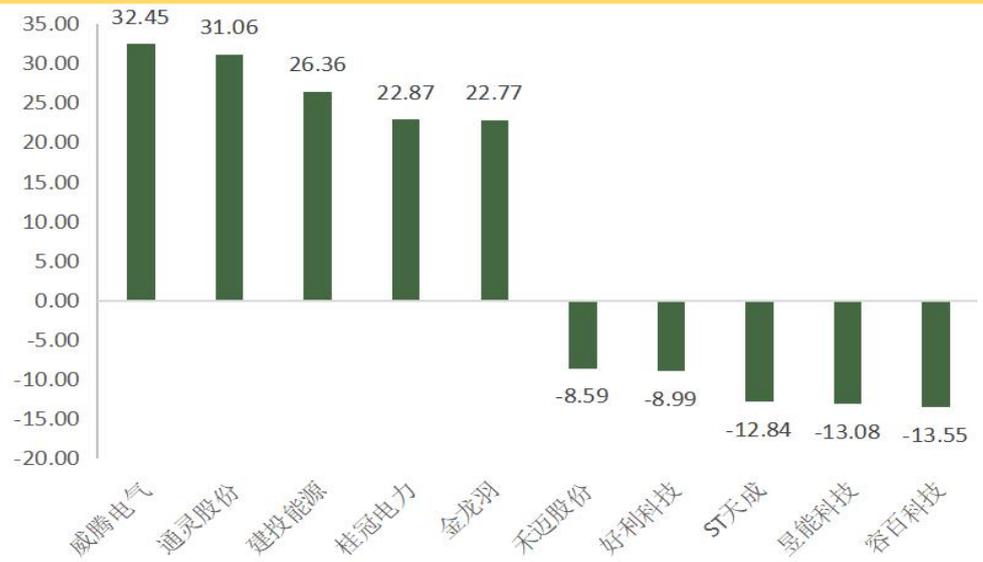


数据来源：iFinD，英大证券研究所

个股涨跌幅情况：电力能源行业上市公司中，威腾股份、通灵股份、建投能源、桂冠电力、金龙羽涨幅位列前五，分别上涨32.45%、31.06%、26.36%、22.87%、22.77%，容百科技、昱能科技、ST天成、好利科技、禾迈股份涨幅位列后五，分别上涨-13.55%、-13.08%、-12.84%、-8.99%、-8.55%。



图表 8：电力能源行业上市公司周涨跌幅（%）



数据来源：iFinD，英大证券研究所



三、国网动态

(一) 国网重大新闻

公司连续7年位列国资委央企采购管理对标评估第一名

近日，国务院国资委发布2022年中央企业采购管理对标评估结果，国家电网有限公司再次位列能源电力行业组采购管理对标第一名，连续第7年摘冠，总分居全部99家央企首位。“采购管理组织与体制”“采购管理流程与运营”“供应商管理”“信息化与大数据应用”4个业务板块得分均居同组首位。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021554/2022-10/09/20221009132021106191405_1.shtml

(二) 国网旗下上市子公司重要公告列示

图表 9：国网旗下上市子公司重要公告

国网信通	10月17日，国网信通发布2022年第三季度业绩快报的公告。
乐山电力	10月13日，乐山电力发布2022年第三季度业绩快报的公告。

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

(三) 国网旗下上市公司行情回顾

图表 10：国网旗下上市公司交易情况回顾

公司名称	代码	平均换手率	机构增减持情况	大户增减持情况	主力资金流向
			单位：万元	单位：万元	单位：万元
国电南瑞	600406.SH	0.23	-647.98	5114.69	4466.71
国网信通	600131.SH	1.30	-379.75	-489.04	-868.79
国网英大	600517.SH	0.51	-418.14	-844.05	-1262.18
涪陵电力	600452.SH	0.87	261.08	-1747.56	-1486.47
明星电力	600101.SH	2.57	2204.16	-1436.76	-2034.55
远光软件	002063.SZ	1.13	624.88	218.42	843.30
西昌电力	600505.SH	1.30	-272.13	-438.20	-328.21
乐山电力	600644.SH	1.93	156.94	443.13	600.07

数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 11：国网旗下上市公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	市值 亿元	EPS		PE		PB
					TTM	22E	TTM	22E	MRQ
国电南瑞	600406.SH	25.85	3.94	1730.46	0.88	0.00	29.28	29.03	4.55
国网信通	600131.SH	13.09	6.86	156.48	0.58	0.00	22.65	23.46	3.03
国网英大	600517.SH	4.98	5.96	284.78	0.21	0.00	23.74	0.00	1.54
涪陵电力	600452.SH	13.11	1.79	119.91	0.73	0.00	17.92	0.00	2.73
明星电力	600101.SH	8.59	6.84	36.20	0.33	0.00	25.76	0.00	1.41
远光软件	002063.SZ	6.17	10.18	97.95	0.19	0.00	31.80	32.33	3.38
西昌电力	600505.SH	8.00	5.96	29.17	0.15	0.00	51.80	0.00	2.38
乐山电力	600644.SH	6.88	4.72	37.04	0.22	0.00	30.92	0.00	2.05

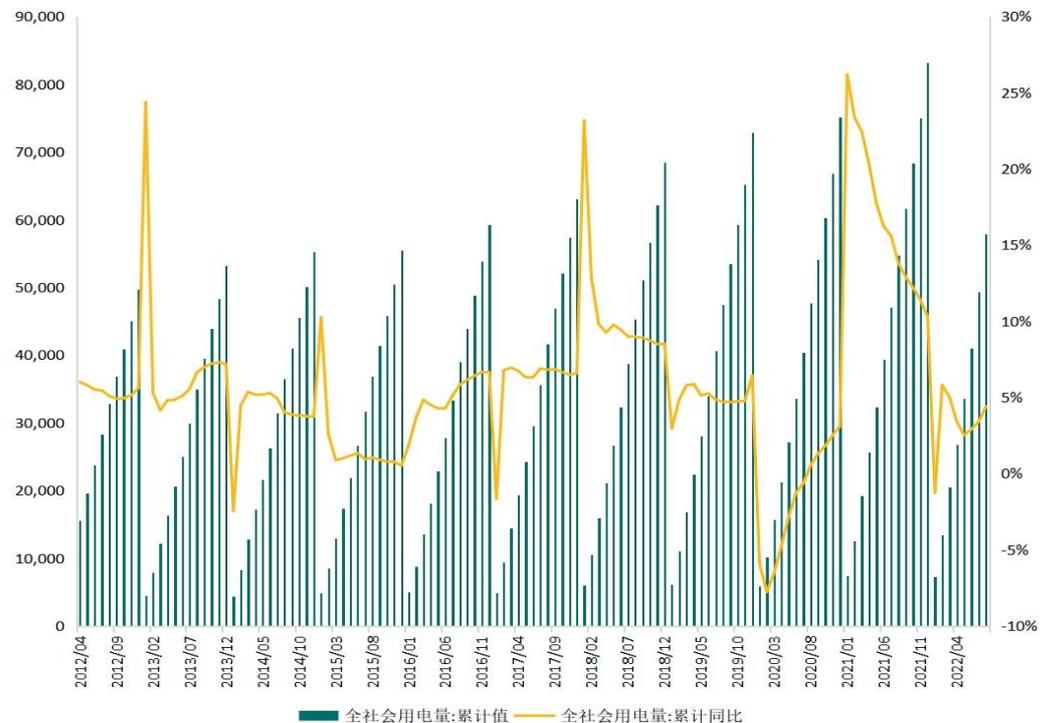
数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所



四、行业数据

1-8月，全国全社会用电量57839亿千瓦时，同比增长4.4%，其中，8月份全国全社会用电量8520亿千瓦时，同比增长10.7%。

图表 12：全社会用电量（亿 kWh，%）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

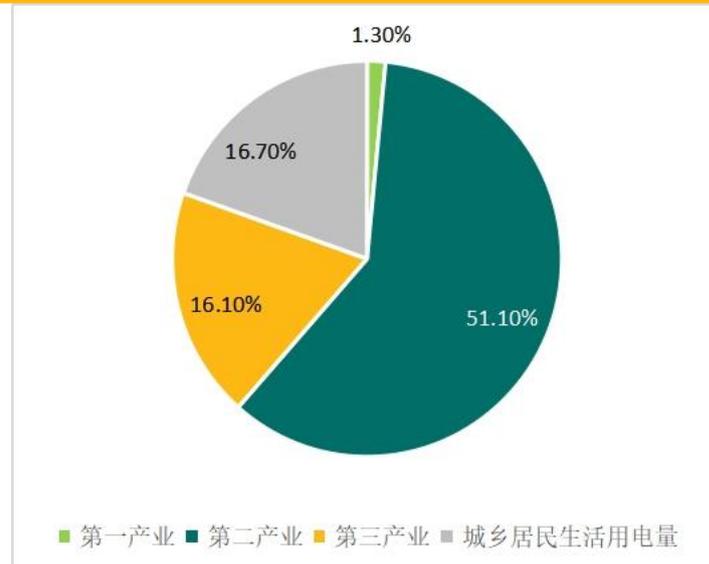
分产业看，1-8月，第一产业用电量767亿千瓦时，同比增长11.0%，占全社会用电量的比重为1.3%；第二产业用电量37674亿千瓦时，同比增长1.4%，占全社会用电量的比重为65%；第三产业用电量10143亿千瓦时，同比增长6.1%，占全社会用电量的比重为17.5%；城乡居民生活用电量9255亿千瓦时，同比增长15.8%，占全社会用电量的比重为16%。

图表 13：用电量增速情况（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 14：各行业用电量占比（%）



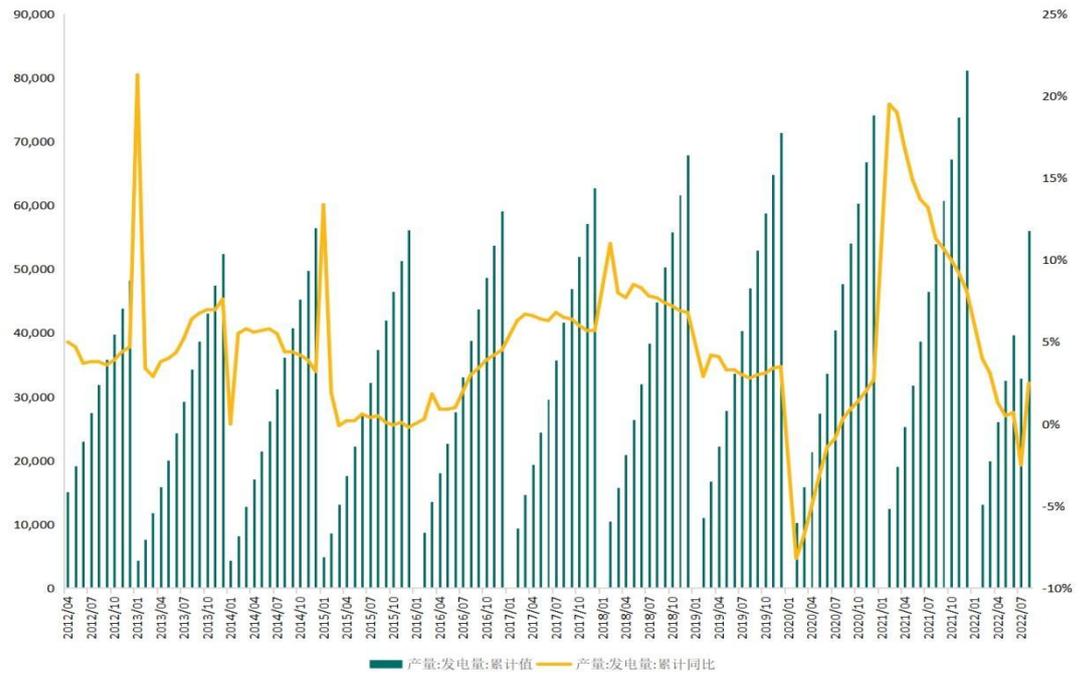
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所



(二) 电力供应

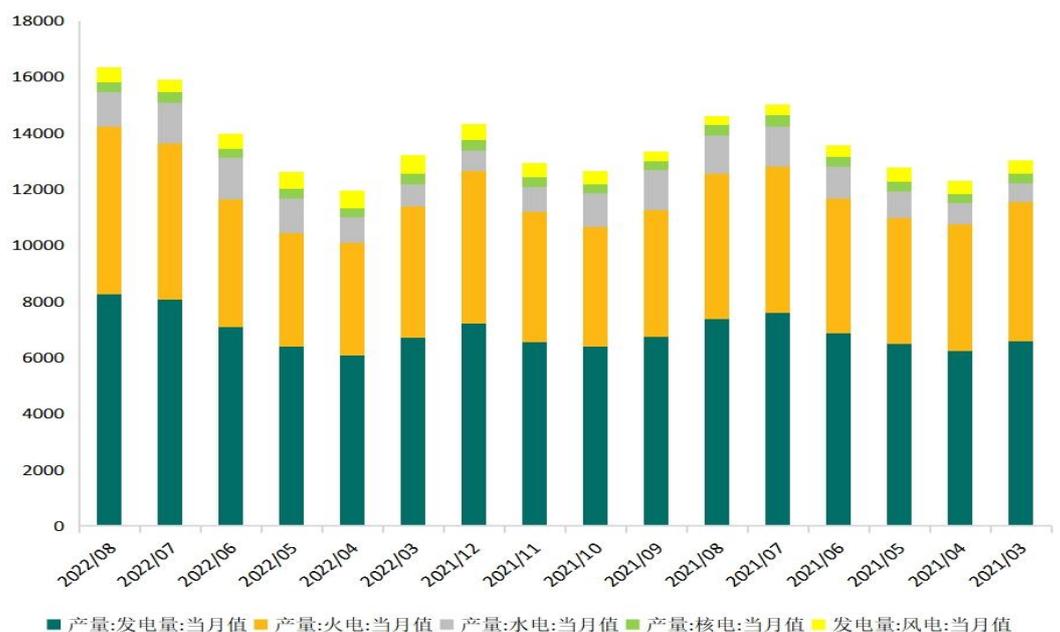
1-8 月份，全国规模以上电厂发电量 55975 亿千瓦时，同比增长 2.5%。全国规模以上电厂水电发电量 8517 亿千瓦时，同比增长 11.4%；全国规模以上电厂火电发电量 38827 亿千瓦时，同比下降 0.2%；全国核电发电量 2723 亿千瓦时，同比增长 0.9%；全国并网风电厂发电量 4911 亿千瓦时，同比增长 14.2%。

图表 15：全国发电量情况（亿 kWh）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 16：各电源当月发电量情况（亿 kWh）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所



图表 17：发电量累计增速（%）



图表 18：各电源发电量增速（%）

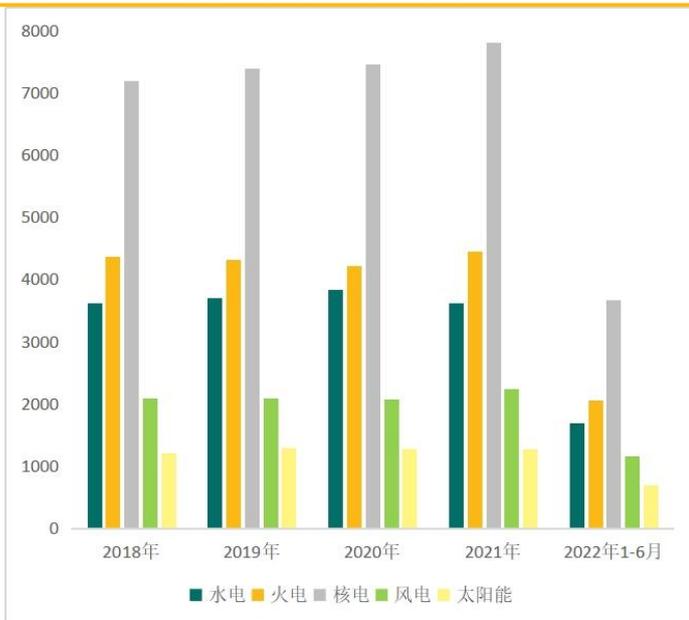


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

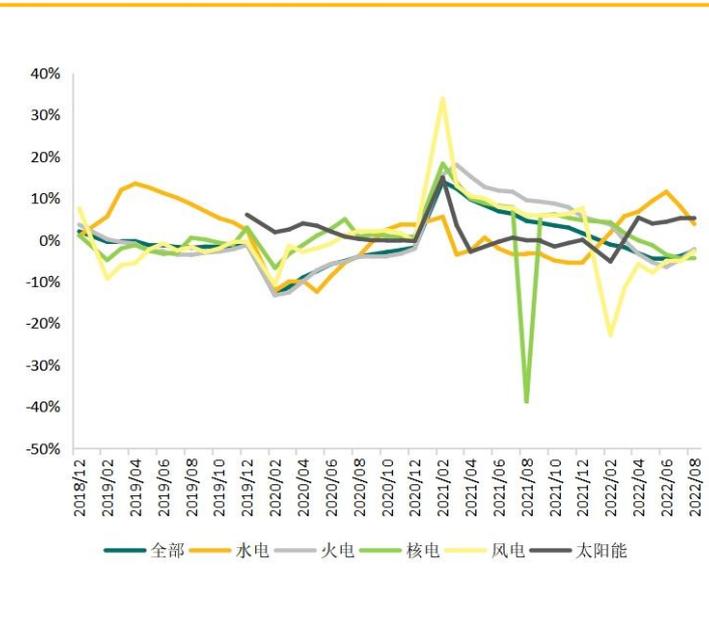
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

全国水电设备平均利用小时为2100小时，比上年同期增加168小时。全国火电设备平均利用小时为2476小时，比上年同期降低118小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为2575小时，比上年同期降低105小时，燃气发电设备平均利用小时为1379小时，比上年同期降低211小时。全国核电设备平均利用小时4340小时，比上年同期降低192小时；全国并网风电设备平均利用小时1304小时，比上年同期降低68小时；全国太阳能发电设备平均利用小时822小时，比上年同期增加43小时。

图表 19：新能源利用小时数情况（小时）



图表 20：历史利用小时增速情况（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（三）电力投资与产能

1-8月份，全国电网工程完成投资2667亿元，同比增长10.7%。



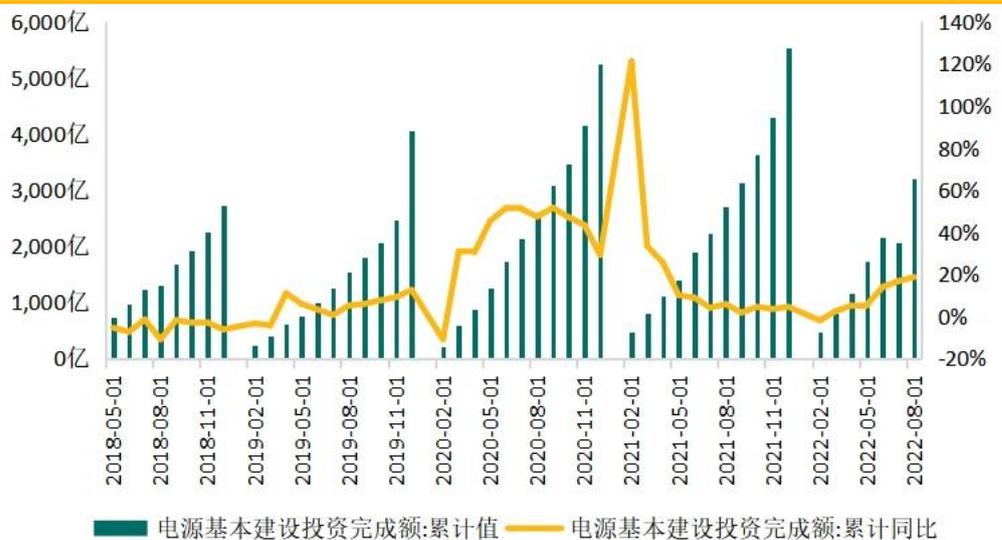
图表 21：电网投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

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，水电474亿元，同比下降23.9%；火电480亿元，同比增长60.1%；核电333亿元，同比增长9.1%；风电828亿元，同比下降32.9%。非化石清洁能源完成投资占电源完成投资的85.7%。

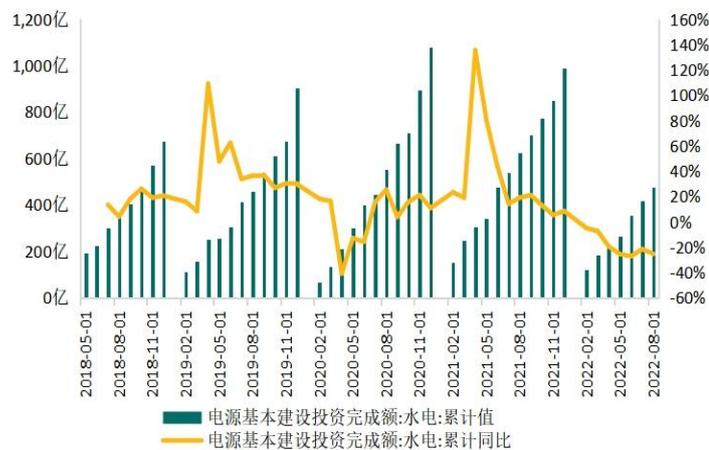
图表 22：电源投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所



图表 23: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



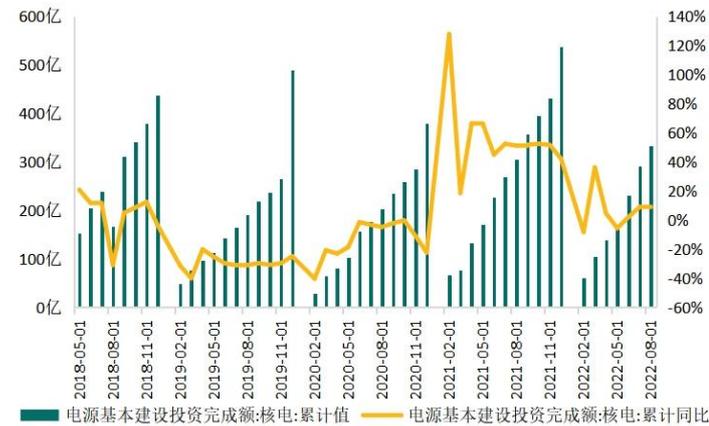
数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 24: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



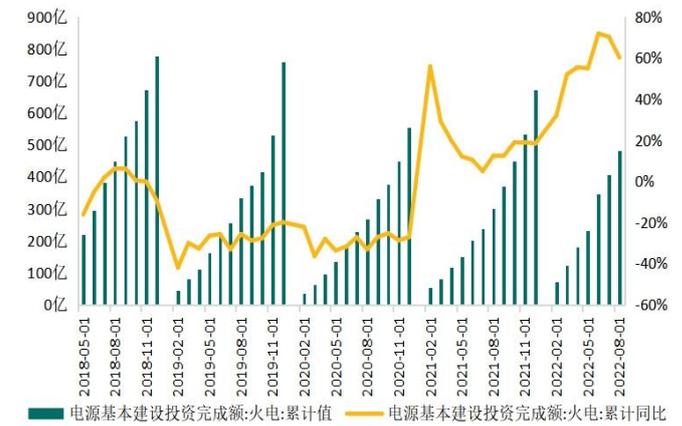
数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 25: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 26: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)

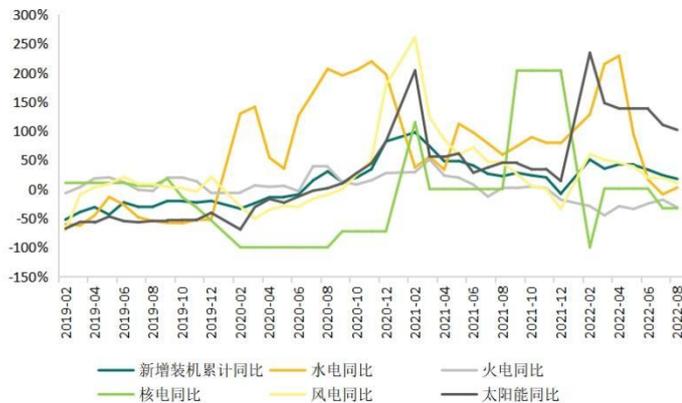


数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

1-8月份,全国基建新增发电生产能力9632万千瓦,比上年同期多投产1436万千瓦。其中,水电1306万千瓦、火电③1983万千瓦(其中燃煤1120万千瓦、燃气262万千瓦、生物质210万千瓦)、核电228万千瓦、风电1614万千瓦、太阳能发电4447万千瓦,水电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产33、150和2241万千瓦,火电比上年同期少投产911万千瓦。

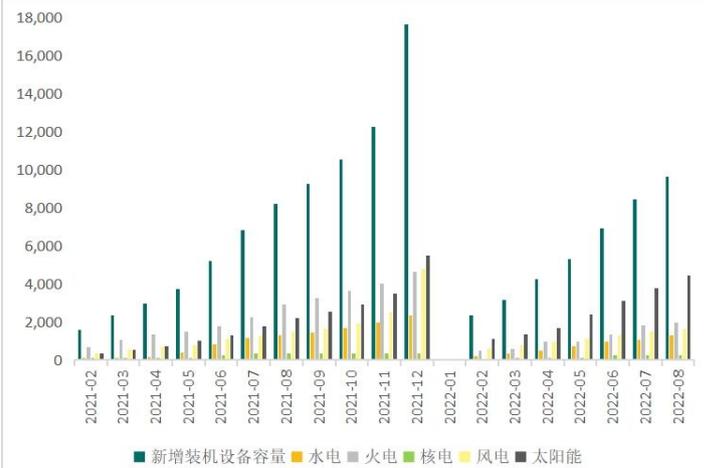


图表 27：新增装机累计同比（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 28：新增装机设备容量（万千瓦）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（四）锂电产业链

磷酸铁锂：

近期原材料磷酸价格维持在万元大关以上，但在原材料黄磷上涨势头结束、下游需求减少影响下，预计后市偏弱运行。磷酸一铵9月下旬后走势转好，价格逐步止跌反弹，预计后市或将小幅上涨。磷酸铁近期价格弱稳为主，下游需求旺盛，各家企业新产能释放节奏值得关注。磷酸铁锂方面，受成本抬升影响，价格继续上调，目前动力型主流报价16.2-16.6万元/吨、储能型主流报价15.6-16.2万元/吨。原材料碳酸锂价格继续飙升，供给增量有限且捂盘惜售情绪高涨，货源紧张，正极材料企业普遍深感压力重重，面临着无米下锅之境。9月份产量突破12万吨，较8月增幅超20%，而10月份将继续保持增长，但增幅有所回落，预计在5%左右。

三元材料：

节后锂盐价格持续走高，三元材料涨价落地，但传导存在差异。从市场供给来看，下游“金九银十”的旺季需求支撑，以及年底冲量行情带动，三元材料近期开工负荷基本维持较高水平，但目前锂盐货源紧张且价格居高的情况让预期实现情况存在变数，10月产量环比增长或在5%左右。此外，6、8系三元材料渗透率持续提升，电动工具等领域需求疲软且性价比偏低，5系三元占比或继续下滑。

三元前驱体：

原料震荡上行，三元前驱体报价本周小幅上行。镍原料方面，供需基本面在假期以来并无太大变化，市场硫酸镍增量主要来自一体化项目布局，受下游中高镍三元需求提振，现货价格行情震荡偏强，不过后续宏观经济层面美联储加息预期或使镍价呈震荡偏弱走势；钴原料方面，受电钴行情影响带动，硫酸钴价格本周内小幅提升，带动中低镍三元成本小



幅增加；前驱体方面，三元材料9月的高位需求，带动前驱体产量环比增长达到13%以上，10月目前预期仍在高位，但国内部分或受下游三元客户锂盐保障情况的联动影响。

负极材料：

节后归来，主流负极厂家拿到的10月预期订单量依然呈上升趋势，但电池厂对材料端降价意愿强烈，负极材料价格也已进入实质性松动阶段，预计四季度可能面临新一轮的回调。原料市场方面，针状焦行业近几个月整体开工率低，主要消耗库存，加上成本高企，针状焦生产企业报盘拉涨意愿增强，但预计短期内针状焦大面持稳；低硫焦价格稳定，主流企业多以执行合同为主。石墨化市场代工价格再次下调，因近期有不少新石墨化产能释放，市场出现低价抢订单的情况，部分厂家开工率有所下滑，且本轮负极材料企业压价态度坚定，导致石墨化价格再次下行，跌幅在1000-2000元/吨。总的来看，负极材料各环节的价格博弈依旧激烈，成本传导并不顺畅，但在电池厂的不断施压下，价格存下行预期。

电解液：

本周电解液市场运行良好，下游部分车厂由于芯片原因，对电池的采购量微降，以至于部分电池厂采购电解液的量微减，从各家排产情况来看，十月份电解液市场延续之前的持续向好趋势；价格方面，成本端电解液价格承压严重，电池端涨价意愿偏弱，电解液端利润在持续压缩，本周电解液价格相对稳定，不排除后续整体市场价格普涨的可能。原料方面，从市场层面来看五氯化磷供应偏紧，近期价格涨幅较多，由于下游需求相对较为旺盛，本周六氟磷酸锂厂家负荷基本恢复正常，各家出货量相对稳定；价格方面，碳酸锂持续涨价，当前电碳市场报价54-55万元/吨，市场实际成交价格有超过56万元/吨，六氟磷酸锂原料端持续承压，本周涨幅相对较大，目前市场报价29-32万元/吨，但是目前由于电池端原因，市场情绪稍微抵触六氟磷酸锂持续涨价，在成本推动下预计后市六氟价格或将持续微涨。溶剂方面，溶剂市场产能充足，装置稳定，供给端的增加速度超过需求端的增速，整体来看电子级DMC市场需求相对较好，价格处于震荡状态，目前电子级DMC市场报价7800元/吨，其他电子级电子级溶剂价格小幅向下微调；添加剂方面，FEC、VC市场产能充足，价格稳定，PS价格微降，各家出货量稳中微增。短期来看，当前电解液市场稳中向好，电解液成本承压，材料端市场持续内卷，整体来看，电解液整体市场景气度持续。

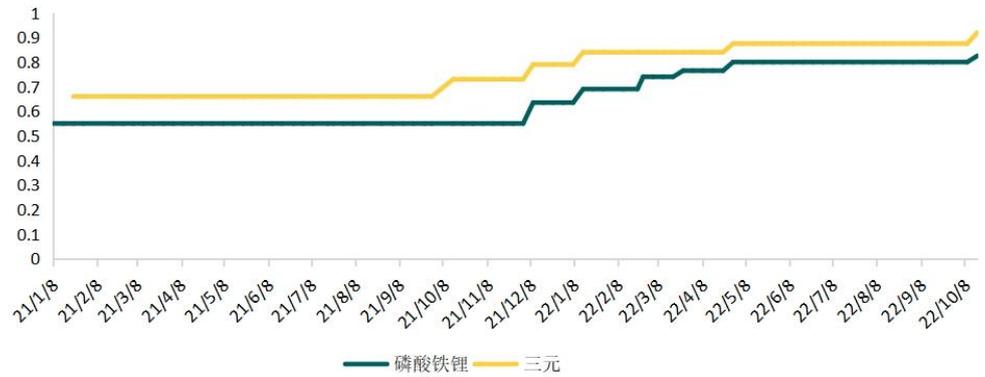
隔膜：

进入第四季度，下游动力市场需求持续增长，但产业链需求差异明显。主流动力电池厂商以库存消耗策略为主，实际材料消耗量大于采购量，产业链相关企业库存水平小幅提升。其余厂商需求稳步增长，个别厂商实现了较高的需求增长。同时临近年底，材料厂商与电池厂商的价格博弈仍在进行中。产量方面：9月预计国内隔膜产出超过11亿平米，同



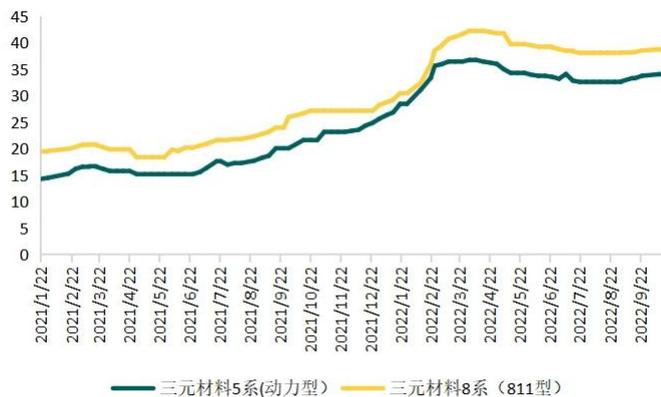
比增长超过60%。企业动态方面：衡川科技投资建设的年产30亿平方米锂离子电池湿法隔膜项目落地安徽安庆，项目总投资110亿元，占地550亩，计划建成12条基膜生产线及配套涂覆产线，项目达产后年产约30亿平方米湿法隔膜，年产值超50亿元。（鑫椏资讯）

图表 29：锂电池价格走势（元/Wh）



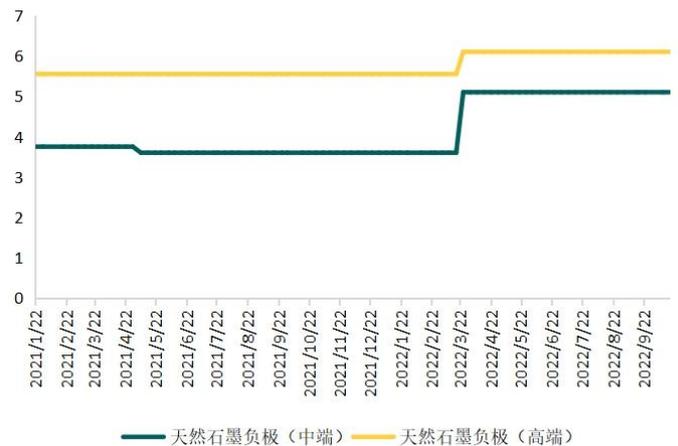
数据来源：鑫椏锂电，英大证券研究所

图表 30：正极材料价格走势（元/吨）



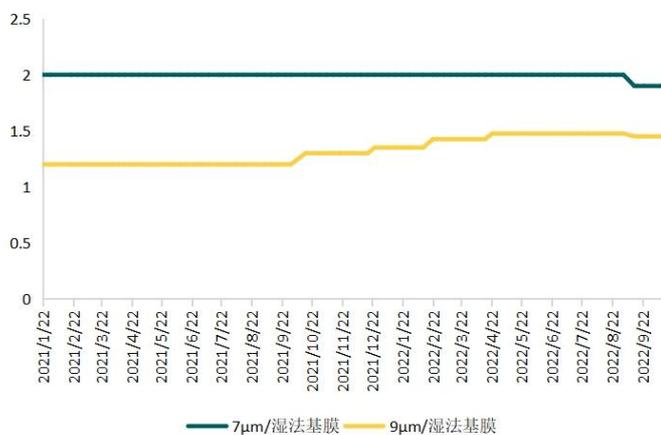
数据来源：鑫椏锂电，英大证券研究所

图表 31：负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：鑫椏锂电，英大证券研究所

图表 32：隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：鑫椏锂电，英大证券研究所

图表 33：电解液价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椏锂电，英大证券研究所

（五）光伏产业链



硅料价格：

国庆长假结束，硅料环节生产运行基本处于稳定上升信道，新产能在四季度终于即将迎来环比25%甚至以上的产能增幅，该增幅亦将成为2020年至今、三年来的季度环比最大增幅，同时硅料有效产量方面也即将迎来比较明显的上升。价格方面，因为部分大厂在假期之前已经陆续签订新一期订单，截止节后第一周观察，单晶致密块料主要价格维持每公斤人民币301-306元范围区间，本周仍然以订单执行和交付为主，价格暂时仍然持稳。近期中国西北主要省区均正在经历新的疫情冲击和防控影响，加之北方气温反常的快速下降和雨雪天气提前，引起上游环节的物流运输和通行效率受到不同程度影响，对于处于正在产量爬升期的硅料和硅片供应来说是正在面临的新情况。

硅片价格：

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。目前从上游环节的供应面数据提升规模和幅度来看，突发疫情改变月中旬的供需关系，会在时间节点上延迟对供需环境的影响，但是整体供应规模的增量仍然会对月底或下月初的价格变化造成一定压力。

电池片价格：

随着四季度的到来，组件厂家为了出货排名、市占率等原由积极出货布局，组件产能利用率相应提升，迎面伴随而来的是电池片供应紧张事态加剧，同时，头部电池片厂家布局组件事业导致电池片外销量持续下修，电池片环节供应短板仍在放大。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。展望后市，预期电池片供应仍将维持短缺，尽管当前上游原物料价格开始出现僵持，但整体电池片产量在撇除老旧闲置产能与小尺寸产线后将减少许多，高效电池量体产量更是有限，在短期需求火热拉货冲量时仍将面临供应不足现象，预期10月电池片价格仍将在高位徘徊，在靠近年底电池片拉货需求减少时才会缓解供应情势。

组件价格：

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。



格，每瓦1.91-1.93元人民币也有所听闻，甚至也有低于1.9元人民币的风声，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。9-10月地面型项目确实开始启动，当前一线组件排产大多维持80%以上的假动水平，中小企业则有部分受制高昂电池片价格影响，开工率有部分萎缩、以及接手代工订单维持稼动。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。（来源：PVinfolink）

图表 34：硅料价格走势（元/千克）



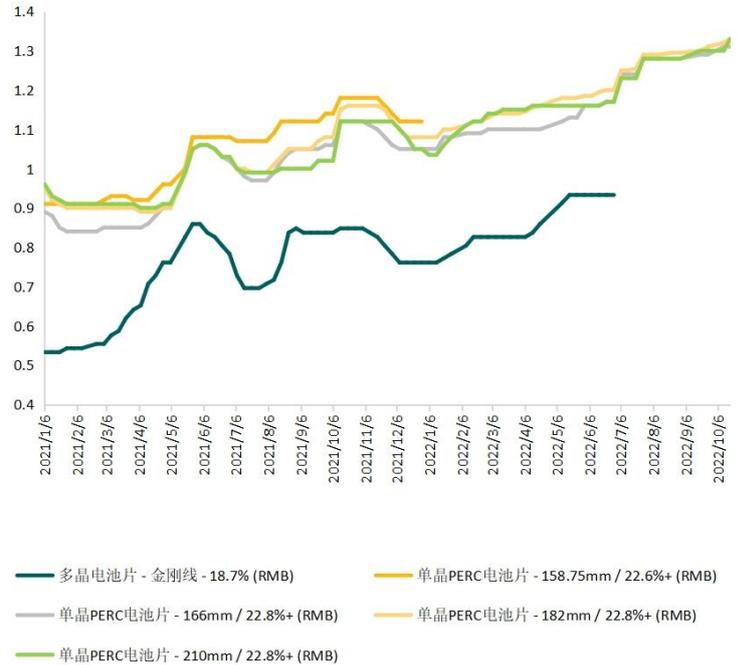
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所



图表 35：硅片价格走势（元/片）



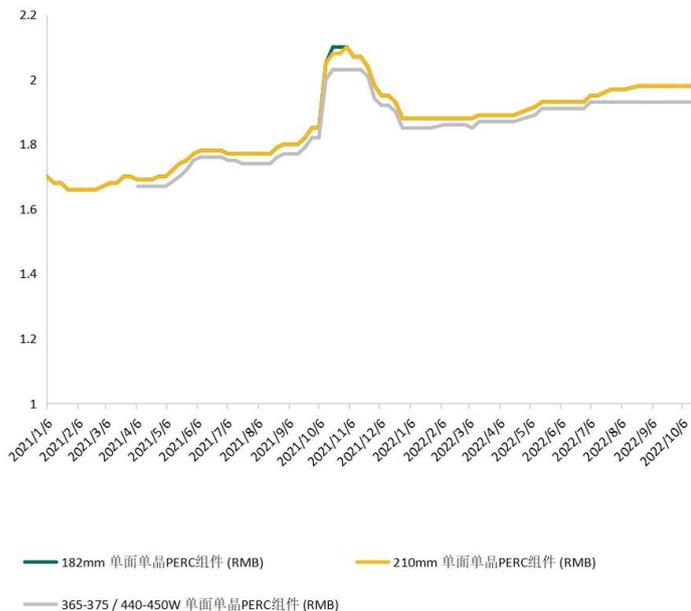
图表 36：电池片价格走势（元/瓦）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 37：组件价格走势（元/瓦）



图表 38：组件辅材（光伏玻璃）价格走势（元/平方米）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

（六）全国电动汽车充换电基础设施运行情况

2021年10月全国电动汽车充换电基础设施运行情况

1、公共充电基础设施运行情况，2021年10月比2021年9月公共充电桩增加1.80万台，10月同比增长59.4%。截至2021年10月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩106.2万台，



其中直流充电桩43.6万台、交流充电桩62.6万台、交直流一体充电桩406台。从2020年11月到2021年10月，月均新增公共类充电桩约3.30万台。

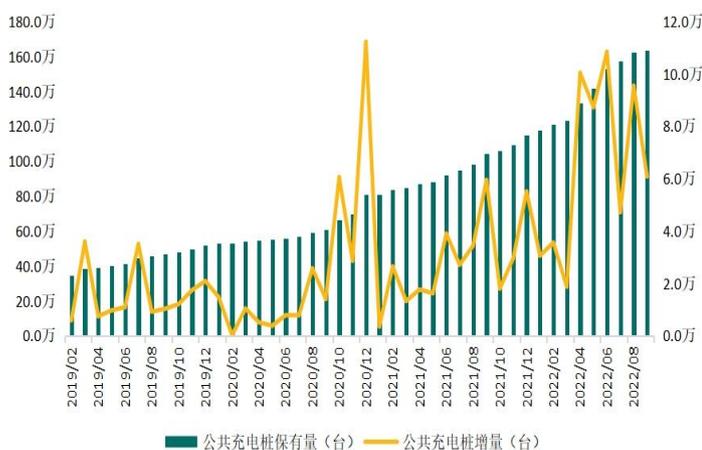
2、公共充电基础设施省、区、市运行情况，广东、上海、北京、江苏、浙江、山东、湖北、安徽、河南、福建TOP10地区建设的公共充电基础设施占比达71.6%。全国充电电量主要集中在广东、江苏、四川、山西、陕西、浙江、河南、上海、福建、安徽等省份，电量流向以公交车和乘用车为主，环卫物流车、出租车等其他类型车辆占比较小。2021年10月全国充电总电量约10.15亿kWh，比上月减少0.46亿kWh，同比增长42.5%，环比下降4.3%。

3、公共充电基础设施运营商运行情况，截止到2021年10月，全国充电运营企业所运营充电桩数量超过1万台的共有12家，分别为：星星充电运营23.9万台、特来电运营23.2万台、国家电网运营19.6万台、云快充运营12.4万台、南方电网运营4.1万台、依威能源运营3.4万台、汇充电运营2.3万台、上汽安悦运营2.2万台、中国普天运营1.7万台、深圳车电网运营1.9万台、万马爱充运营1.7万台、亨通·鼎充运营1.1万台。这12家运营商占总量的91.7%，其余的运营商占总量的8.3%。

4、车企随车配建充电设施运行情况，截至2021年10月，采样了38.1万条未随车配建充电设施原因数据。其中集团用户自行建桩、居住地没有固定停车位、居住地物业不配合这三个因素是未随车配建充电设施的主要原因，占比分别为48.6%、10.3%、9.9%，合计68.8%，工作地没有固定车位、报装难度大、用户选用专用场站充电及其他原因占比为31.2%。

5、充电基础设施与电动汽车对比情况，2022年1~8月，充电基础设施增量为169.8万台，新能源汽车销量386.0万辆，充电基础设施与新能源汽车继续爆发式增长。桩车增量为1: 2.3，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。（中国充电桩联盟）

图表 39：公共充电桩保有量及每月增量（万台）



数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 40：私有桩保有量及每月增量（万台）



数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

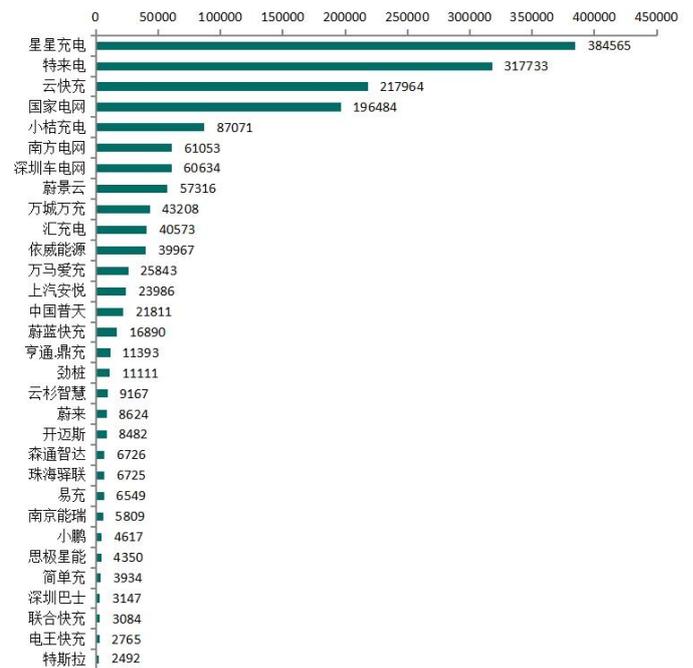


图表 41: 公共充电桩充电量 (千万 kwh)



数据来源: 中国充电联盟, 英大证券研究所整理

图表 42: 主要运营商充电桩 (公共桩及共享私桩) 数量 (台)



数据来源: 中国充电联盟, 英大证券研究所整理

(七) 相关大宗商品

本周, 上海金属期货交易所的铜期货结算价(连续)为64890元/吨, 上涨2840元/吨, 铝期货结算价(连续)为18760元/吨, 上涨360元/吨; 环渤海动力煤秦皇岛(5500K)价格为735元/吨, 与上周持平; 钢胚价格为3650元/吨, 下跌50元/吨。

图表 43: 铜价价格走势 (美元/吨、元/吨)



数据来源: iFind, 英大证券研究所

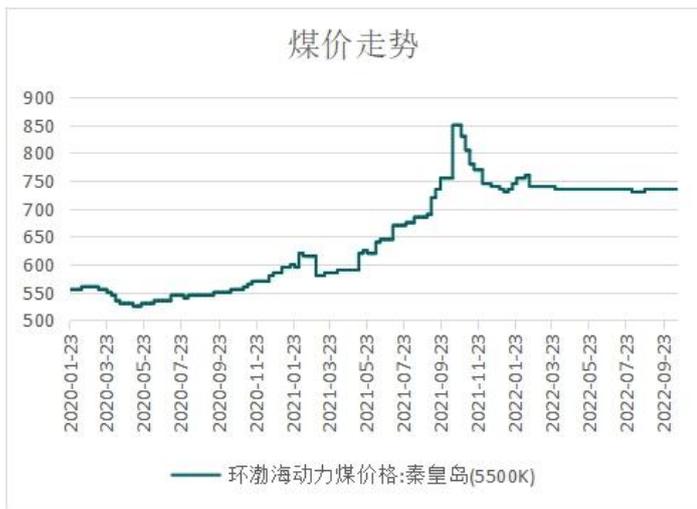
图表 44: 铝价价格走势 (元/吨, 美元/吨)



数据来源: iFind, 英大证券研究所

图表 45: 煤价价格走势 (元/吨)

图表 46: 钢价价格走势 (元/吨)



数据来源: iFind, 英大证券研究所



数据来源: iFind, 英大证券研究所



五、行业动态

（一）行业新闻

中电联：2022年1-9月电力消费情况

1-9月，全社会用电量同比增长，26个省份全社会用电量实现正增长；工业和制造业当月用电增速高于全社会平均水平；化工和有色行业用电正增长，建材和黑色行业用电负增长。1-9月，全国全社会用电量64931亿千瓦时，同比增长4.0%，其中，9月份全国全社会用电量7092亿千瓦时，同比增长0.9%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221014/1261172.shtml>

超4000亿！国家开发银行前三季度发放能源领域贷款超4000亿元

今年前三季度，国家开发银行持续加大对清洁能源、能源保供、煤炭清洁高效利用等能源重点领域发展支持力度，发放能源贷款4069亿元，同比增长26%。其中，发放清洁能源产业贷款2480亿元，发放能源保供专项贷款1387亿元，有力支持了能源绿色低碳转型以及国家能源安全保障。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221014/1260961.shtml>

高度重视！国家能源局就两项储能发展建议做了答复！

近日，国家能源局公布了对全国人大代表和政协委员关于储能建议提案的答复。其中用了两个高度重视，高度重视新型储能规范化发展，高度重视新型储能与新能源协同发展模式。在《关于规范分布式储能建设促进新型电力系统发展的建议》答复中，国家能源局表示，将加快推动电力系统配置电化学储能规划导则、新能源基地跨省区送电统筹配置新型储能规划技术导则、电化学储能电站设计规范等新型储能规划设计标准制修订。在《关于推进储能行业高质量发展的提案》答复中，国家能源局高度重视新型储能规范化发展，并将标准化工作贯穿于科技创新、试点示范、行业管理各项工作，并将将持续完善相关标准体系，加强新型储能标准与能源电力相关标准规范的衔接，推动新型储能高质量发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221017/1261269.shtml>

2022年青海新能源开发方案储能需求1.49GW/5.96Wh！严禁只建风光、配套储能项目不投产！

10月12日，青海省能源局印发《2022年青海省新能源开发建设方案》，2022年开工新能源项目共5类、38个，规模合计1455.8万千瓦，储能需求合计约1490MW/5960MWh。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221013/1260523.shtml>

北京市首个数字人民币充电站投产



2022年10月12日，国电投（北京）综合能源公司开发建设的北京市首个数字人民币充电站在北京城市副中心设计小镇投产试运行。该项目是北京公司推动集团公司“六新产业”落地、参与北京副中心智慧城市建设的新成果，为集团公司创新“三网融合”数字化底座建设，推动能源与数字化、智能化深度融合提供了新的实现路径和策略选择。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221014/1261223.shtml>

10月17日储能材料价格：氢氧化锂上涨5000元/吨！

10月17日，99.2%工业零级碳酸锂、99.5%电池级碳酸锂上涨4000元/吨，氢氧化锂上涨5000元/吨，六氟磷酸锂上涨2000元/吨。锂辉石精矿上涨30美元/吨，钴粉上涨5000元/吨，硫酸钴上涨250元/吨。磷酸铁下降500元/吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221017/1261484.shtml>

工信部：7-8月全国锂离子电池总产量超过145GWh

2022年7-8月，我国锂离子电池行业持续快速增长，根据行业规范公告企业信息及研究机构测算，7-8月全国锂电总产量超过145GWh。电池环节，消费型电池产量超过21GWh，动力型电池产量超过104GWh。出口贸易稳步增长，7-8月全国锂电出口金额达到654亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221017/1261380.shtml>

湖南省发改委：加快新型储能规模化应用 到2030年抽水蓄能电站装机规模达到20000MW！

10月11日，湖南省发改委发布湖南省发展和改革委员会关于印发《湖南省推动能源绿色低碳转型做好碳达峰工作的实施方案》的通知。通知中提到，加快推动抽水蓄能电站开工建设，到2025年，全省抽水蓄能电站装机规模达到155万千瓦；到2030年，力争抽水蓄能电站装机规模达到2000万千瓦左右。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221017/1261509.shtml>

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%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221013/1260667.shtml>

26.1%！N型TOPCon电池转换效率新记录！

日前，晶科能源宣布，其研究院自主研发的182 N型高效单晶硅电池技术全面积电池转化效率达到26.1%，又一次创造了182及以上尺寸大面积N型单晶钝化接触（TOPCon）电池转化效率新的世界纪录。<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221017/1261277.shtml>



(二) 行业核心上市公司新闻与公告

图表 47: 本周重要公告汇总

宁德时代	宁德时代近期投资者互动平台上表示,正致力推进钠离子电池在 2023 年实现产业化。记者从相关人士处了解到,钠离子电池产业化,不仅包括电池量产,还包括上游产业链正负极材料等环节的建设。此外,宁德时代还提出了锂钠混搭电池包的应用方案。
比亚迪	10 月 11 日,比亚迪在印度新德里召开品牌发布会,宣布正式进入印度乘用车市场,并发布了第一款高端纯电 SUV 元 PLUS,这也是印度汽车行业的首款运动型纯电 SUV。
国轩高科	10 月 14 日,国轩高科披露前三季度业绩预告,公司预计 2022 年前三季度盈利 14.697.50 万元-16.181.63 万元,比上年同期增长 116.68%-138.56%。
天齐锂业	天齐锂业发布三季报业绩预告,预计业绩大幅上升,归属于上市公司股东的净利润为 152.00 亿至 169.00 亿元,净利润同比增长 2768.96%至 3089.83%。
赣锋锂业	2022 年 10 月 14 日晚间,赣锋锂业(002460.SZ)发布 2022 年前三季度业绩预告。公告显示,2022 年前三季度,赣锋锂业预计实现归属上市公司股东的净利润 143 亿元-153 亿元,比上年同期增长 478.29%-518.73%;预计实现扣除非经常性损益后的净利润 133 亿元-143 亿元,比上年同期增长 831.45%-901.48%。
容百科技	10 月 13 日,容百科技发布前三季度业绩预告,预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 88.000 万元到 95.000 万元,同比增长 60.37%到 73.12%。
星源材质	星源材质 10 月 16 日公告,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份(以下简称“本次回购”)。在综合考虑公司财务状况、经营情况以及未来盈利能力的情况下,本次回购的资金总额不低 5,000 万元(含)且不超过 10,000 万元(含),回购股份价格不超过 25 元/股,回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 3 个月内;在回购股份价格不超过 25 元/股条件下,本次预计回购股份总数为 2,000,000 股至 4,000,000 股,约占公司已发行总股本的比例为 0.16%至 0.31%,具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
新宙邦	10 月 14 日,新宙邦发布前三季度业绩预告,公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润 13.89 亿元-14.76 亿元,同比增长 60%-70%;预计第三季度归属于上市公司股东的净利润 4.31 亿元-4.74 亿元,同比增长 0%-10%。
恩捷股份	10 月 10 日,恩捷股份披露前三季度业绩预告,公司预计 2022 年前三季度盈利 320.969.99 万元-324.969.99 万元,比上年同期增长 82.84%-85.12%。报告期,受益于公司湿法锂电池隔膜产能持续提升,竞争优势不断巩固,且公司紧抓锂电池隔膜业务的行业发展机遇,持续开拓海内外市场,湿法锂电池隔膜的产量和销量持续稳定增长;同时,公司不断提高管理效率,通过精细化管理和成本控制等有效措施,公司报告期业绩大幅提升。
嘉元科技	10 月 10 日晚,嘉元科技公告,与宁德时代签订《高端锂电铜箔采购合作意向备忘录》,宁德时代预计 2023 年全年拟向公司采购 4.5 微米及 5 微米高端锂电铜箔不低于 2 万吨。
德方纳米	10 月 11 日晚间,德方纳米披露业绩预告,2022 年前三季度,德方纳米预计实现净利润 17.5 亿元—18.5 亿元,同比增长 616.86%—657.83%;预计实现扣非净利润 17 亿元—18 亿元,同比增长 670.35%—715.66%。
诺德股份	诺德股份发布公告,截至 9 月 30 日,公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 1129.16 万股,已回购股份占总股本的比例为 0.65%,最高成交价格为 11.28 元/股,最低成交价格为 8.38 元/股,已支付的资金总额约为 1 亿元。
鹏辉科技	近日,广州鹏辉储能科技有限公司成立,注册资本 1 亿元人民币,经营范围包含:新能源原动设备销售;储能技术服务;蓄电池租赁;集中式快速充电站等。企查查股权穿透显示,该公司由鹏辉能源(300438)100%控股。
欣旺达	10 月 13 日公告显示,欣旺达(300207)控股股东王明旺质押 1073 万股,本次质押占其所持股份比例为 2.97%,质押起始日期为 2022 年 10 月 12 日,质权人为中国中金财富证券有限公司,质押用途为股权类投资。
隆基绿能	10 月 13 日晚间,隆基绿能披露,今年前 9 个月,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润(简称净利润)为 106 亿元-112 亿元之间,同比增长 40%-48%。
捷佳伟创	近日,在获得某央企研究院的钙钛矿低温低损薄膜真空沉积设备订单,以及某国家科学院的反应式等离子镀膜设备订单后,捷佳伟创自主研发的钙钛矿共蒸法真空镀膜设备也顺利的再次取得订单,公司成功中标了某全球头部光伏企业的钙钛矿电池蒸镀设备项目。
迈为股份	迈为股份(300751.SZ)发布公告,截至 9 月 30 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 50.33 万股,占公司总股本的比例为 0.29%,成交的最低价格为 291.51 元/股,成交的最高价格为 345.00 元/股,支付的总金额为 1.63 亿元。
爱旭股份	爱旭股份(600732.SH)发布公告,董事会认为公司 2022 年限制性股票与股票期权激励计划规定的首次授予条件已经成就,同意以 2022 年 10 月 14 日为本次激励计划的首次授予日,向 168 名激励对象授予 119.1385 万股限制性股票,向 289 名激励对象授予 415.9295 万份股票期权。
派能科技	日前,派能科技 10GWh 锂电池研发制造基地项目开工仪式在安徽合肥举行。该项目总投资 50 亿元,主要建设储能电芯和系统组装生产线、电池制造和系统组装厂房、研发中心及配套设施。该基地作为安徽派能总部,建成以后,将成为派能公司工序最齐全、产能最大的基地。
易事特	易事特 10 月 11 日披露 2022 年前三季度业绩预告,预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润约 4.18 亿元-4.54 亿元,同比增长 15%-25%。其中,第三季度归属于上市公司股东的净利润约为 1.72 亿元-2.09 亿元,同比增长 15.75%-40.12%。公司高端电源装备及数据中心、光伏及充电桩业务稳健增长,公司 2022 年前三季度业绩实现同比上升。
科士达	科士达 10 月 11 日在互动平台上称,公司目前订单情况良好,子公司时代科士达的两条产线能够满足客户、订单、市场的需求,储能扩产计划尚在详细规划阶段,预计今明两年会根据市场及客户需求新建产能。
上能电气	上能电气 10 月 13 日在互动平台表示,公司户用逆变器已经实现量产出货,目前正在做德国、荷兰、比利时、瑞典、越南、马来西亚、巴西等国家的认证。

数据来源:公司公告,英大证券研究所



(三) 行业核心上市公司估值表

图表 48: 行业核心上市公司估值表

证券简称	总市值	收盘价	归母净利润			PE			PB	本周涨跌幅
	2022/10/14	2022/10/14	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
宁德时代	10662.7	436.91	159.31	269.26	426.19	300.54	39.60	25.02	5.82	8.99
长江电力	5221.5	22.96	262.73	292.82	313.60	23.96	17.83	16.65	3.34	0.97
隆基绿能	3883.3	51.22	90.86	145.13	190.42	88.38	26.76	20.39	7.07	6.91
通威股份	2266.6	50.35	82.08	241.09	204.06	76.82	9.40	11.11	5.01	7.22
阳光电源	1960.2	131.98	15.83	29.86	50.69	242.61	65.64	38.67	12.33	19.31
亿纬锂能	1746.9	92.00	29.06	32.97	63.06	147.40	52.98	27.70	9.44	8.75
国电南瑞	1730.5	25.85	56.42	66.82	78.63	51.11	25.90	22.01	4.55	3.94
汇川技术	1645.9	62.20	35.73	42.14	54.45	189.90	39.06	30.23	8.70	8.16
恩捷股份	1568.5	175.76	27.18	49.76	72.28	262.94	31.52	21.70	10.09	0.94
TCL 中环	1476.3	45.68	40.30	70.16	89.91	149.31	21.04	16.42	4.33	2.06
中国广核	1378.6	2.73	97.33	107.89	120.64	16.70	12.78	11.43	1.39	3.41
华能水电	1274.4	7.08	58.38	71.04	77.79	21.39	17.94	16.38	2.45	2.91
华能国际	1340.6	8.54	-102.64	44.96	98.68	90.20	29.82	13.59	2.51	12.52
中国核电	1191.3	6.32	80.38	106.64	116.45	31.53	11.17	10.23	1.56	8.03
迈为股份	903.4	522.18	6.43	9.19	14.73	280.48	98.33	61.33	15.12	7.90
晶盛机电	893.9	68.35	17.12	26.33	35.18	140.27	33.95	25.41	9.92	1.08
特变电工	884.7	22.85	72.55	135.66	142.98	39.74	6.52	6.19	1.97	5.45
国投电力	831.9	11.16	24.37	58.21	66.37	17.98	14.29	12.53	1.82	3.91
国电电力	822.2	4.61	-18.45	54.23	71.95	30.26	15.16	11.43	1.79	13.27
璞泰来	866.4	62.29	17.49	29.98	43.20	171.29	28.90	20.05	6.88	11.63
锦浪科技	811.7	215.18	4.74	10.41	19.38	452.88	77.94	41.89	30.39	-2.61
福斯特	755.3	56.72	21.97	27.39	35.05	129.74	27.58	21.55	5.86	6.62
东方电气	686.8	22.02	22.89	29.00	37.22	52.29	23.68	18.45	2.08	7.73
华电国际	666.2	6.75	-49.65	41.54	53.65	15.50	16.04	12.42	1.85	13.45
上海电气	626.3	4.02	-99.88	26.25	31.48	21.80	23.86	19.90	1.09	3.88
国轩高科	608.2	34.19	1.02	6.11	16.72	1664.58	99.54	36.37	3.10	11.99
明阳智能	618.9	27.24	31.01	39.26	45.54	71.66	15.76	13.59	2.76	12.89
派能科技	619.7	400.20	3.16	7.55	16.62	211.67	82.13	37.30	19.85	0.05
正泰电器	612.1	28.47	34.01	48.83	59.78	30.80	12.54	10.24	1.94	6.31
上机数控	577.9	148.00	17.11	34.53	57.95	248.00	16.74	9.97	5.69	9.71
东方电缆	534.2	77.68	11.89	12.92	18.60	77.82	41.34	28.72	10.56	11.40
金风科技	515.9	12.21	34.57	38.16	44.45	31.49	13.52	11.61	1.52	7.67
浙能电力	453.2	3.38	-8.55	10.65	24.51	12.80	42.56	18.49	0.71	6.62
捷佳伟创	440.5	126.50	7.17	9.64	12.53	104.23	45.68	35.15	6.62	9.79
宏发股份	376.5	36.11	10.63	13.52	17.38	78.96	27.84	21.67	6.08	3.67
思源电气	309.5	40.40	11.98	13.31	17.24	67.61	23.25	17.96	3.56	5.70
湖北能源	308.1	4.69	23.39	27.58	32.27	22.75	11.17	9.55	1.03	6.83
太阳能	282.2	7.22	11.81	16.47	22.15	36.98	17.13	12.74	1.30	5.71
节能风电	234.1	4.67	7.68	15.63	17.83	55.87	14.98	13.13	2.03	6.14
天顺风能	264.6	14.68	13.10	12.85	19.27	46.82	20.59	13.73	3.42	16.05
中国西电	228.1	4.45	5.44	0.00	0.00	68.84	0.00	0.00	1.10	4.95



日月股份	222.5	23.00	6.67	5.13	9.74	63.19	43.39	22.85	2.60	9.52
许继电气	185.1	18.36	7.24	8.83	10.77	61.73	20.96	17.20	1.89	10.27
联美控股	155.8	6.81	10.46	12.38	14.69	12.95	12.59	10.61	1.57	-3.81
八方股份	146.5	121.81	6.07	7.96	10.77	83.81	18.42	13.61	5.79	3.70
卧龙电驱	163.6	12.44	9.88	11.87	14.75	24.98	13.78	11.09	1.89	7.24
麦格米特	145.9	29.33	3.89	5.07	6.95	44.12	28.80	20.98	4.51	1.56
良信股份	148.3	13.20	4.19	5.34	7.30	66.50	27.74	20.31	3.96	12.44
晶科科技	137.8	4.76	3.61	6.00	7.54	33.88	22.97	18.28	1.16	6.01
捷昌驱动	104.4	27.18	2.70	4.30	6.29	66.84	24.29	16.60	2.80	4.70
平高电气	98.4	7.25	0.71	2.73	4.99	53.98	36.10	19.73	1.06	7.57

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。
