

储能电池短期供不应求，装机增量空间巨大

电力能源行业周报 2022 年第 30 期（2022 年 10 月 24 日）

行业指数走势



相关报告

1. 电力能源行业周报（2022 年第 29 期）：《锂盐价格高位上涨，推动产业链一体化布局》（20221017）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 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）
6. 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）
7. 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）
8. 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）
9. 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）
10. 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

行业视点：

- **储能：储能电池短期供不应求，装机增量空间巨大。**储能电池集中采购造成电池短缺，上半年储能市场基本处于规划开发阶段，据不完全统计，新增规划、在建的新型储能项目规模接近 130GWh，实际投运量不到 1.5GWh。基于上游原材料、电芯涨价的成本考虑，一些新能源项目拖延了建设节奏。到了第四季度，为完成年底并网要求，不得不集中购买电池，造成大部分电池企业的产线处于满产满销状态，储能电池产能短缺。目前电池企业积极扩大产能，2022 年 1-8 月，国内储能电池累计产量为 53.30Gwh，同比增长 70.3%。青海、内蒙古、甘肃、广东、湖北、浙江、北京等 20 省市规划了“十四五”期间新型储能装机目标，据国际能源网/储能头条统计，新型储能装机目标达到 54.85GW，截至 2021 年底，中国已投运电化学储能累计装机为 5140MW，按照各地区储能装机目标，到 2025 年中国的电化学储能安装量将增加 10 倍左右。

行业重要信息：

- **国家能源局拟对全国并网在运的可再生能源发电项目开展建档立卡。**10月21日，国家能源局综合司关于组织开展可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知，通知指出，对2022年7月31日前并网在运的可再生能源发电项目，2022年10月31日前完成建档立卡。2022年7月31日后续并网的项目，原则上在并网后一个月之内完成建档立卡。

一周市场表现：

- **行业表现：**本周在30个中信一级行业中，计算机指数、交通运输指数、国防军工指数涨幅位列前三位，分别为2.83%、2.57%、2.13；食品饮料指数、家电指数、建材指数涨幅位列后三位，分别为-5.86%、-5.81%、-4.00%。
- **子板块表现：**子板块中仪器仪表Ⅲ指数、综合能源设备指数、电力电子及自动化指数涨幅位列前三位，分别为4.22%、2.23%、1.63；燃气指数、太阳能指数、锂电设备指数涨幅位列后三位，分别为-5.79%、-5.56%、-4.36%。
- **个股涨跌幅情况：**电力能源行业上市公司中，川仪股份、通达股份、科陆电子、上能电气、华自科技涨幅位列前五，分别上涨，内蒙华电、璞泰来、天合光能、湘电股份、建投能源涨幅位列后五，分别上涨。



目录

一、本周观点	4
储能电池短期供不应求，装机增量空间巨大	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	21
五、行业动态	23
（一）行业新闻	23
（二）行业核心上市公司新闻与公告	25
（三）行业核心上市公司估值表	25



图表目录

图表 1 : 2021-2022 年 8 月储能电池产量变化 (GWh)	4
图表 2 : 20 省市新型储能“十四五”装机目标	5
图表 3 : 2022 年前三季度储能采购项目中标价格情况 (元/KW)	5
图表 4 : 国网旗下上市子公司重要公告	9
图表 5 : 国网旗下上市公司交易情况回顾	9
图表 6 : 国网旗下上市公司行情回顾	9
图表 7 : 全社会用电量 (亿 kWh, %)	10
图表 8 : 用电量增速情况 (%)	10
图表 9 : 各行业用电量占比 (%)	10
图表 10 : 全国发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 11 : 各电源当月发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 12 : 发电量累计增速 (%)	12
图表 13 : 各电源发电量增速 (%)	12
图表 14 : 新能源利用小时数情况 (小时)	12
图表 15 : 历史利用小时增速情况 (%)	12
图表 16 : 电网投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 17 : 电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 18 : 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 19 : 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 20 : 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 21 : 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	14
图表 22 : 新增装机累计同比 (%)	15
图表 23 : 新增装机设备容量 (万千瓦)	15
图表 24 : 锂电池价格走势 (元/Wh)	17
图表 25 : 正极材料价格走势 (元/吨)	17
图表 26 : 负极材料价格走势 (元/吨)	17
图表 27 : 隔膜价格走势 (元/平方米)	17
图表 28 : 电解液价格走势 (万元/吨)	17
图表 29 : 硅料价格走势 (元/千克)	19
图表 30 : 硅片价格走势 (元/片)	19
图表 31 : 电池片价格走势 (元/瓦)	19
图表 32 : 组件价格走势 (元/瓦)	20
图表 33 : 组件辅材 (光伏玻璃) 价格走势 (元/平米)	20
图表 34 : 公共充电桩保有量及每月增量 (万台)	21
图表 35 : 私有桩保有量及每月增量 (台)	21
图表 36 : 公共充电桩充电量 (千万 kwh)	21
图表 37 : 主要运营商充电桩 (公共桩及共享私桩) 数量 (台)	21
图表 38 : 铜价价格走势 (美元/吨、元/吨)	22
图表 39 : 铝价价格走势 (元/吨, 美元/吨)	22
图表 40 : 煤价价格走势 (元/吨)	22
图表 41 : 钢价价格走势 (元/吨)	22
图表 42 : 本周重要公告汇总	25
图表 43 : 行业核心上市公司估值表	25



一、本周观点

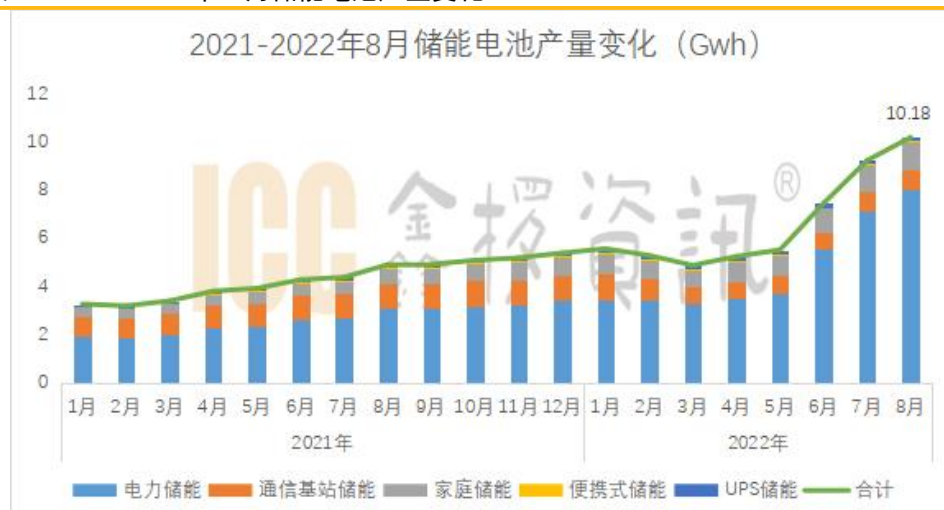
储能电池短期供不应求，装机增量空间巨大

储能电池集中采购造成电池短缺。上半年储能市场基本处于规划开发阶段，据不完全统计，新增规划、在建的新型储能项目规模接近130GWh，实际投运量不到1.5GWh。基于上游原材料、电芯涨价的成本考虑，一些新能源项目拖延了建设节奏。到了第四季度，为完成年底并网要求，不得不集中购买电池，造成大部分电池企业的产线处于满产满销状态，储能电池产能短缺。

现在公布的储能项目单体规模较大，考虑到安全因素以及与新型电力系统的协同，使得业主对项目的要求也越来越高，倒逼企业为项目配产电池，对电池企业提出更高要求，部分电池厂商也在综合评估配产产线的可行性。总体来看，以目前电池企业的供应能力，各大电池厂商未来的产能规划，结合未来五年的市场增速预期，电池供应不会成为掣肘储能行业发展的短板。

国内储能电池产量快速提升。据ICC鑫椤资讯统计数据显示，2022年8月国内储能电池产量为10.18Gwh，同比增长108.0%，环比上升10.4%。从细分领域来看，电力储能与家庭储能表现较为强势；欧美市场的高电价，带动储能产品出口需求持续走俏；国内储能项目需求主要是大型共享的电力储能，以宁德时代、厦门海辰等企业总体增量较为明显。2022年1-8月，国内储能电池累计产量为53.30Gwh，同比增长70.3%。

图表 1：2021-2022 年 8 月储能电池产量变化（GWh）



数据来源：ICC 鑫椤资讯，英大证券研究所整理

储能装机规模增长空间巨大。2021年4月21日，国家发展改革委和国家能源局公布了《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，并向全社会征集意见。明确规定了到2025年新型储能装机规模达3000万千瓦以上。基于此，青海、内蒙古、甘肃、广东、湖北、浙江、北京等20省市规划了“十四五”期间新型储能装机目标，据国际能源网/储能头条统计，新

型储能装机目标达到54.85GW。据统计截至2021年底，中国已投运电化学储能累计装机为5140MW，按照各地区储能装机目标，到2025年中国的电化学储能安装量将增加10倍左右。

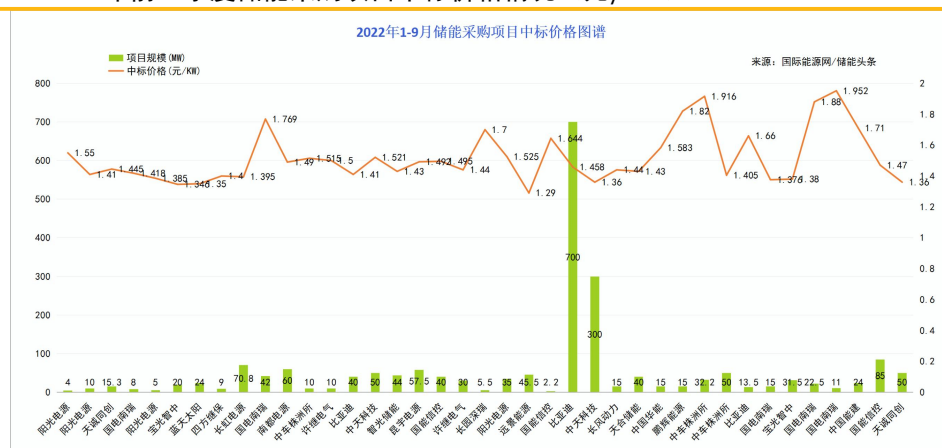
图表 2：20 省市新型储能“十四五” 装机目标

序号	省份	装机目标(GW)
1	青海	6
2	内蒙古	5
3	甘肃	6
4	广东	2
5	湖北	2
6	浙江	3
7	山东	5
8	辽宁	1
9	湖南	2
10	江西	1
11	江苏	2.6
12	吉林	0.25
13	安徽	3
14	河南	2.2
15	福建	0.6
16	广西	2
17	天津	0.5
18	山西	6
19	河北	4
20	北京	0.7
总计		54.85

数据来源：国际能源网，英大证券研究所整理

根据公开信息不完全统计，前三季度（1月-9月）国家能源集团、中节能、华润集团、华能集团、中广核、三峡集团、大唐集团、南方电网、中核集团、北京京能等央国企以及各大地方能源企业共计78个储能招标项目定标，合计容量4.5GW/8.98GWh，中标价格落在1.29元/Wh到1.952元/Wh之间。其中，中标企业包括了许继电气、中国能建、中车株洲所、长园深瑞、中天科技、蓝天太阳、昆宇电源、中国华能、中国电建、湘能楚天、瑞源电气、中核华兴等企业。

图表 3：2022 年前三季度储能采购项目中标价格情况（元/KW）



数据来源：国际能源网，英大证券研究所整理



二、一周市场表现

指数表现：截止10月21日收盘，本周沪深300指数上涨-2.59%。电力设备及新能源指数上涨-2.44%，领先沪深300指数0.15pct；电力及公用事业指数上涨-2.11%，领先沪深300指数0.48pct。

图表 6：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：电力设备与新能源指数PE为38，估值水平处于历史中低位水平；电力及公用事业指数PE（TTM）为68.79，估值水平处于历史高位。

图表 7：电力设备与新能源指数 PE-Band



数据来源：iFinD，英大证券研究所

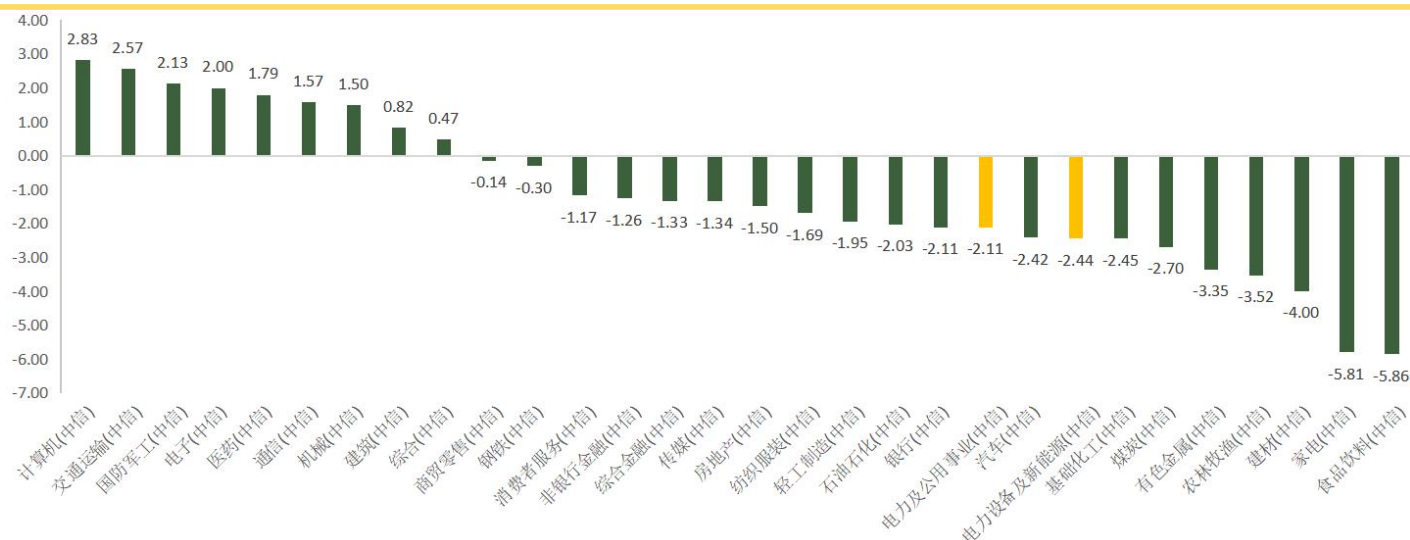
图表 8：电力及公用事业指数 PE-Band



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，电力设备与新能源行业上涨-2.11%，位列第21位；电力及公用事业行业本周上涨-2.44%，位列第23位。

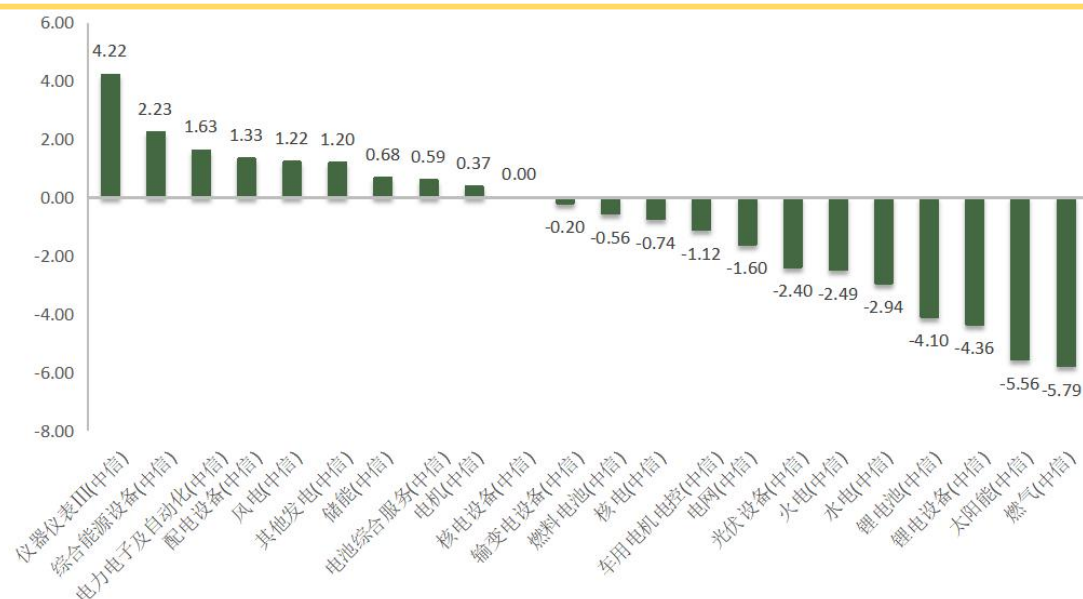
图表 9：中信一级行业涨跌幅（%）



数据来源：iFinD，英大证券研究所

子板块表现：子板块中仪器仪表III、综合能源设备、电力电子及自动化涨幅位列前三位，分别为4.22%、2.23%、-1.63%；燃气、太阳能、锂电设备涨幅位列后三位，分别为-5.79%、-5.56%、-4.36%。

图表 10：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）

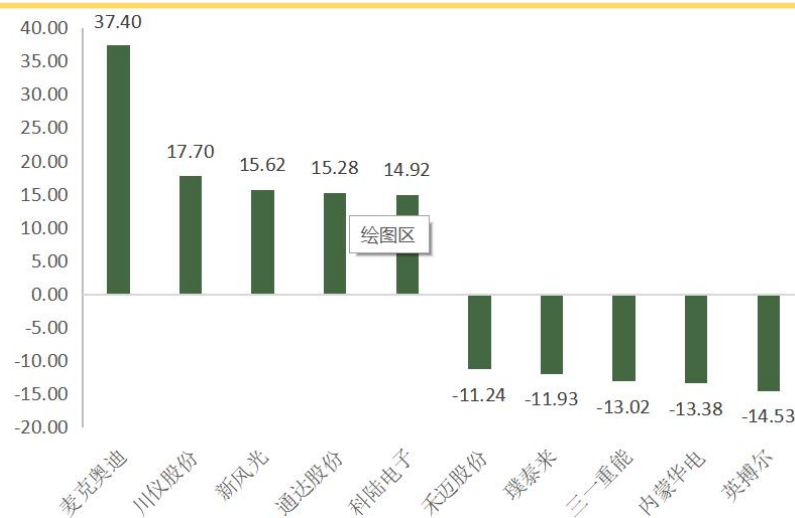


数据来源：iFinD，英大证券研究所

个股涨跌幅情况：电力能源行业上市公司中，麦克奥迪、川仪股份、新风光、通达股份、科陆电子涨幅位列前五，分别上涨37.40%、17.70%、15.62%、15.28%、14.92%，英搏尔、内蒙华电、三一重能、璞泰来、禾迈股份涨幅位列后五，分别上涨-14.53%、-13.38%、-13.02%、-11.93%、-11.24%。



图表 11：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

天能集团与国家电投、国家电网等达成战略合作 共拓新型储能赛道

10月12日，天能集团、国家电投、国家电网、太湖能谷达成战略合作伙伴关系，共同签署长兴和平镇、煤山镇等共享储能项目合作协议，助力中国能源绿色变革及“双碳”目标实现。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221013/1260832.shtml>

(二) 国网旗下上市公司重要公告列示

图表 4：国网旗下上市公司重要公告

公司名称	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。
西昌电力	10月22日，西昌电力发布关于康坞水电站2号、4号机组投产发电的公告

数据来源：iFind，英大证券研究所

(三) 国网旗下上市公司行情回顾

图表 5：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	0.18	-205.10	-4146.46	-4351.56
国网信通	600131.SH	1.38	-36.12	-2653.11	-2689.23
国网英大	600517.SH	0.50	-238.98	-1308.70	-1547.69
涪陵电力	600452.SH	0.87	218.84	-528.64	-309.80
明星电力	600101.SH	2.20	1292.13	-225.76	-953.25
远光软件	002063.SZ	0.97	-534.53	-1917.70	-2452.23
西昌电力	600505.SH	1.17	0.00	-124.63	-195.00
乐山电力	600644.SH	3.26	2793.75	1218.38	4012.13

数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 6：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	EPS	PE		PB
				亿元	TTM	TTM	22E	MRQ
国电南瑞	600406.SH	25.58	-1.04	1712.39	0.88	28.98	25.63	4.50
国网信通	600131.SH	12.96	-0.99	155.87	0.57	22.56	19.76	3.02
国网英大	600517.SH	5.08	2.01	290.50	0.21	24.21	23.68	1.57
涪陵电力	600452.SH	13.05	-0.46	119.36	0.73	17.84	16.91	2.71
明星电力	600101.SH	8.59	0.00	36.20	0.33	25.76	23.49	1.41
远光软件	002063.SZ	6.20	0.49	98.43	0.19	31.96	26.47	3.40
西昌电力	600505.SH	7.98	-0.25	29.09	0.15	51.67	0.00	2.38
乐山电力	600644.SH	7.28	5.81	39.20	0.22	32.72	22.60	2.17

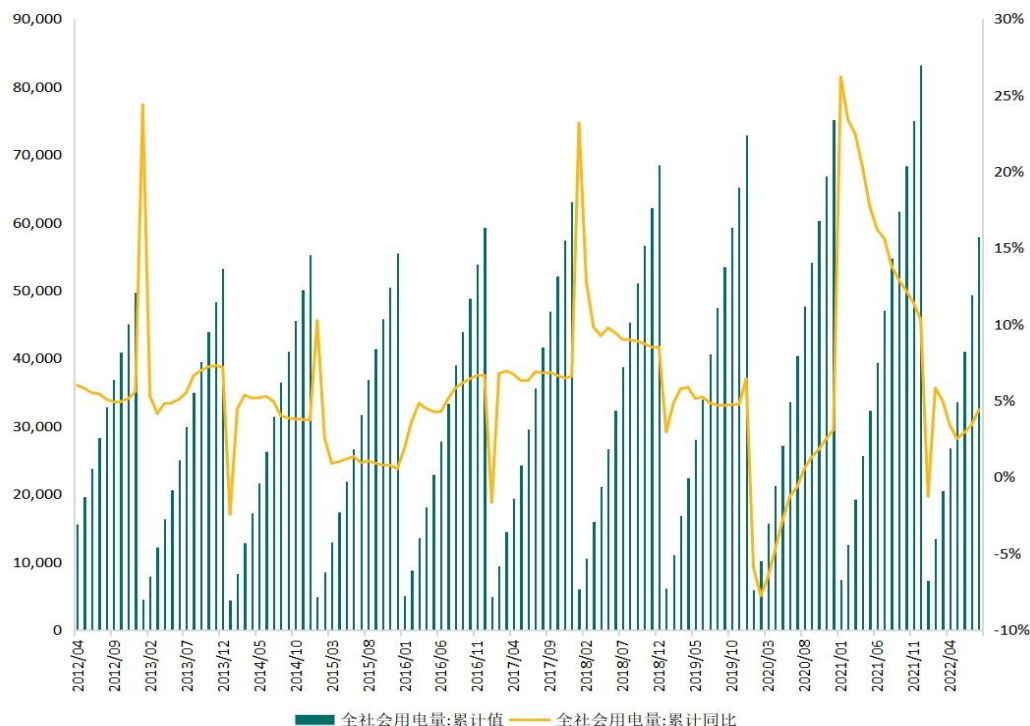
数据来源：iFind，英大证券研究所



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%。

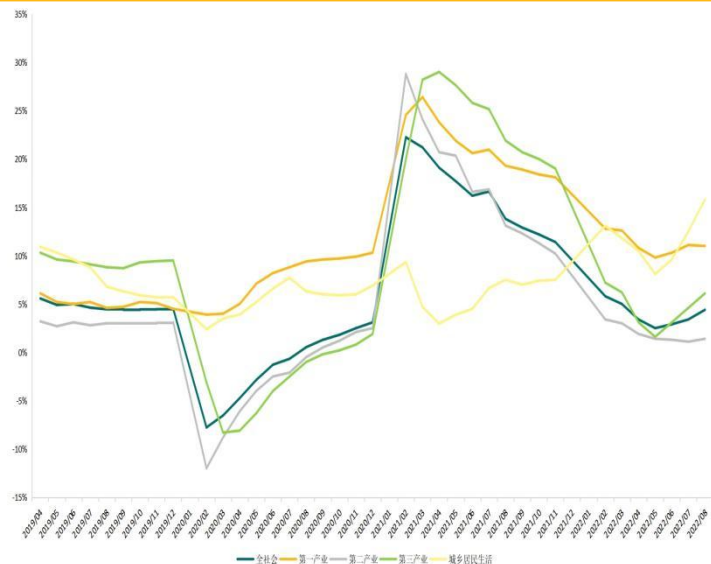
图表 7：全社会用电量（亿 kWh，%）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

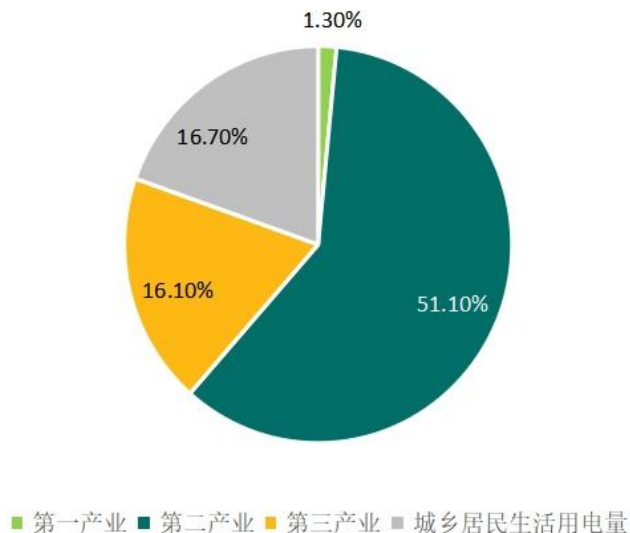
分产业看，1-8月，第一产业用电量767亿千瓦时，同比增长11.0%，占全社会用电量的比重为1.3%；第二产业用电量37674亿千瓦时，同比增长1.4%，占全社会用电量的比重为65%；第三产业用电量10143亿千瓦时，同比增长6.1%，占全社会用电量的比重为17.5%；城乡居民生活用电量9255亿千瓦时，同比增长15.8%，占全社会用电量的比重为16%。

图表 8：用电量增速情况（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 9：各行业用电量占比（%）



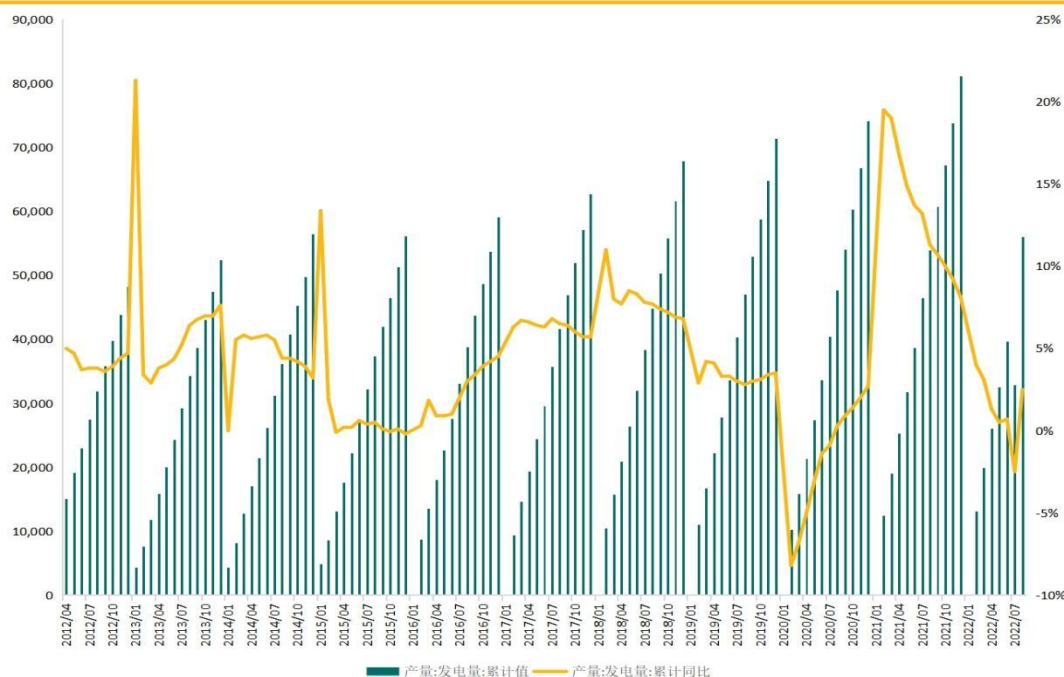
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所



(二) 电力供应

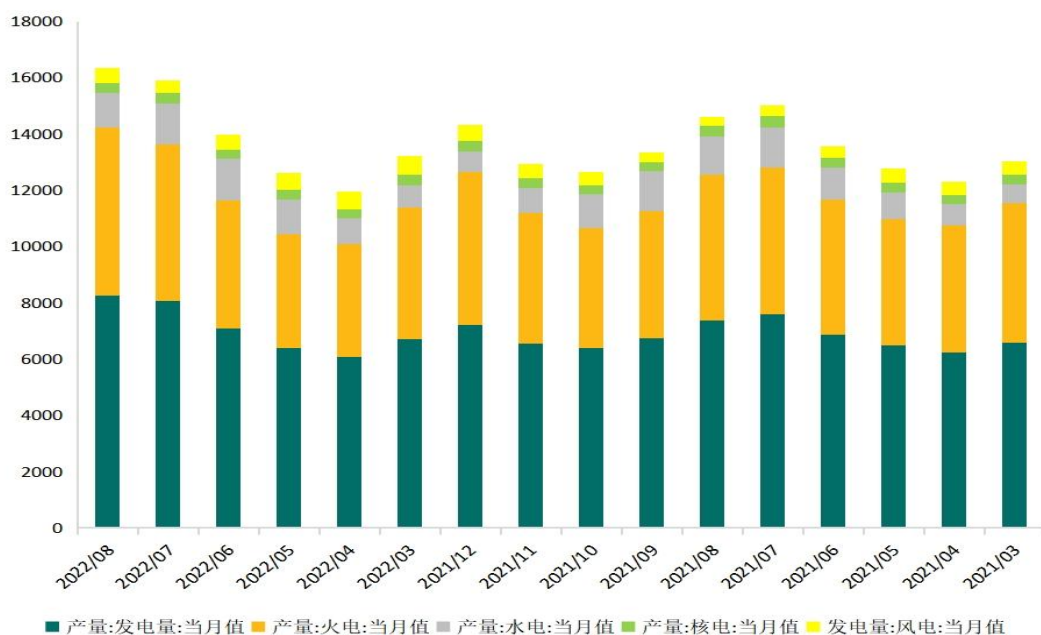
1-8 月份，全国规模以上电厂发电量 55975 亿千瓦时，同比增长 2.5%。全国规模以上电厂水电发电量 8517 亿千瓦时，同比增长 11.4%；全国规模以上电厂火电发电量 38827 亿千瓦时，同比下降 0.2%；全国核电发电量 2723 亿千瓦时，同比增长 0.9%；全国并网风电厂发电量 4911 亿千瓦时，同比增长 14.2%。

图表 10：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

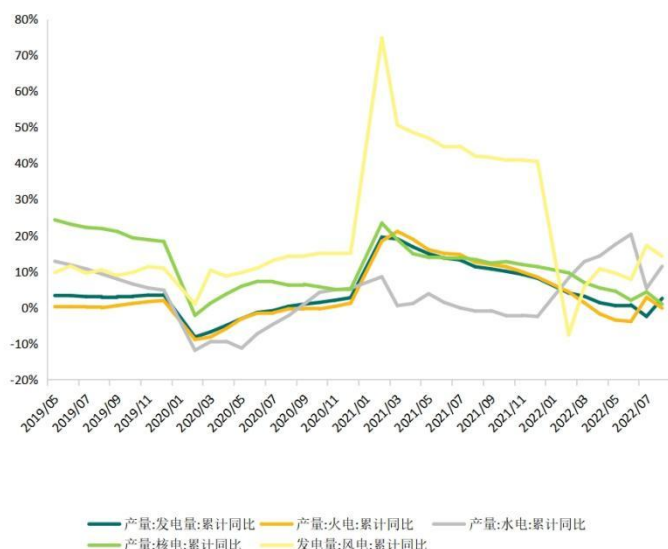
图表 11：各电源当月发电量情况（亿 kWh）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

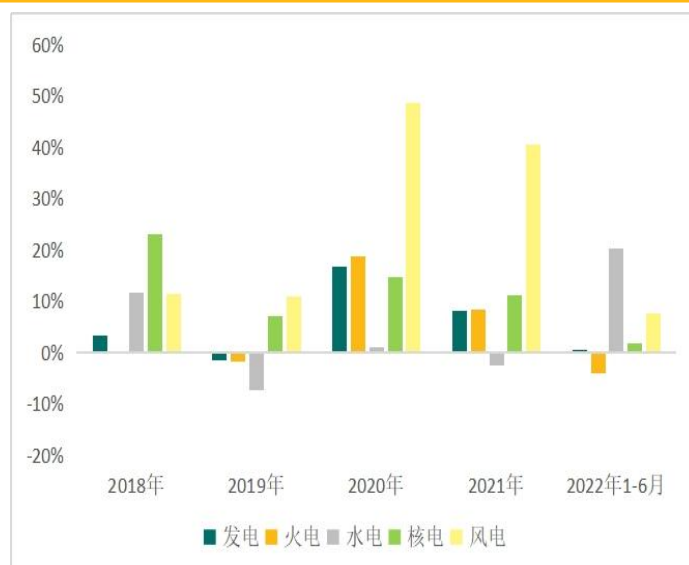


图表 12：发电量累计增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

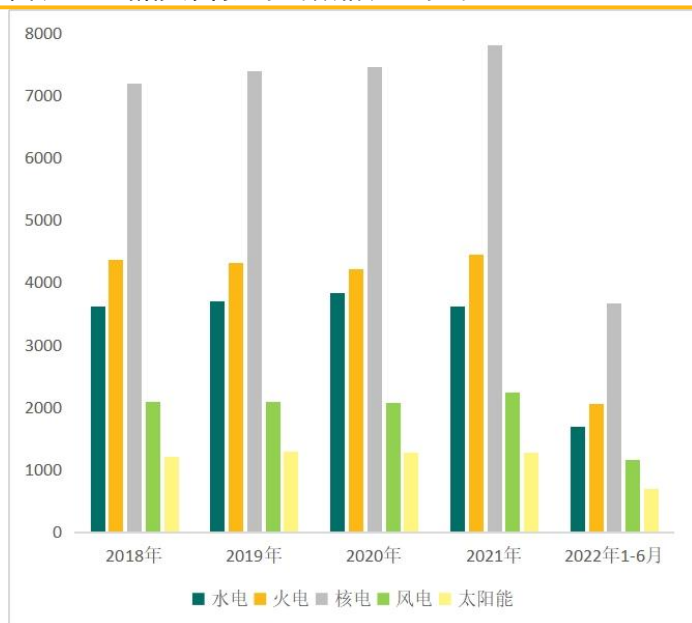
图表 13：各电源发电量增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

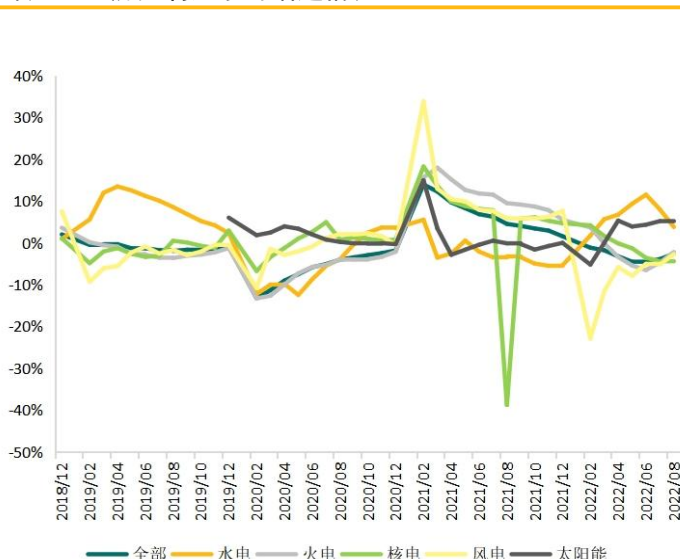
全国水电设备平均利用小时为2100小时，比上年同期增加168小时。全国火电设备平均利用小时为2476小时，比上年同期降低118小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为2575小时，比上年同期降低105小时，燃气发电设备平均利用小时为1379小时，比上年同期降低211小时。全国核电设备平均利用小时4340小时，比上年同期降低192小时；全国并网风电设备平均利用小时1304小时，比上年同期降低68小时；全国太阳能发电设备平均利用小时822小时，比上年同期增加43小时。

图表 14：新能源利用小时数情况（小时）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 15：历史利用小时增速情况（%）



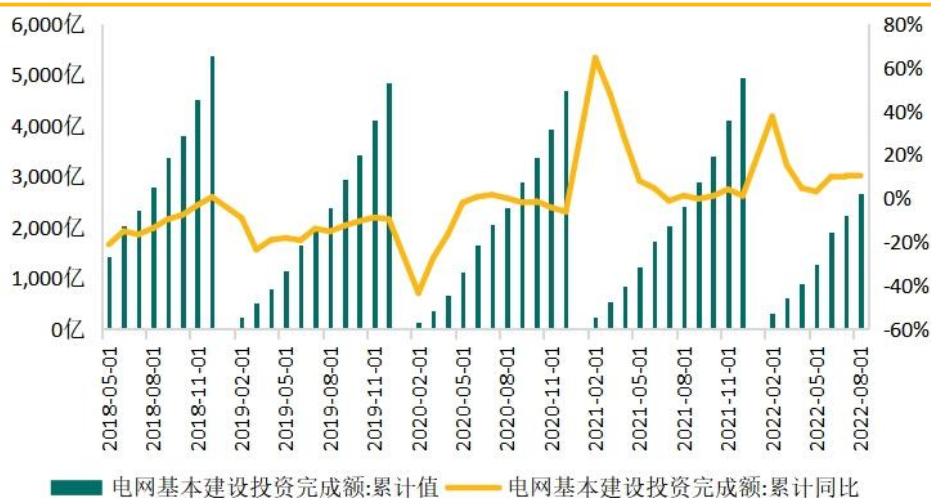
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

（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%。



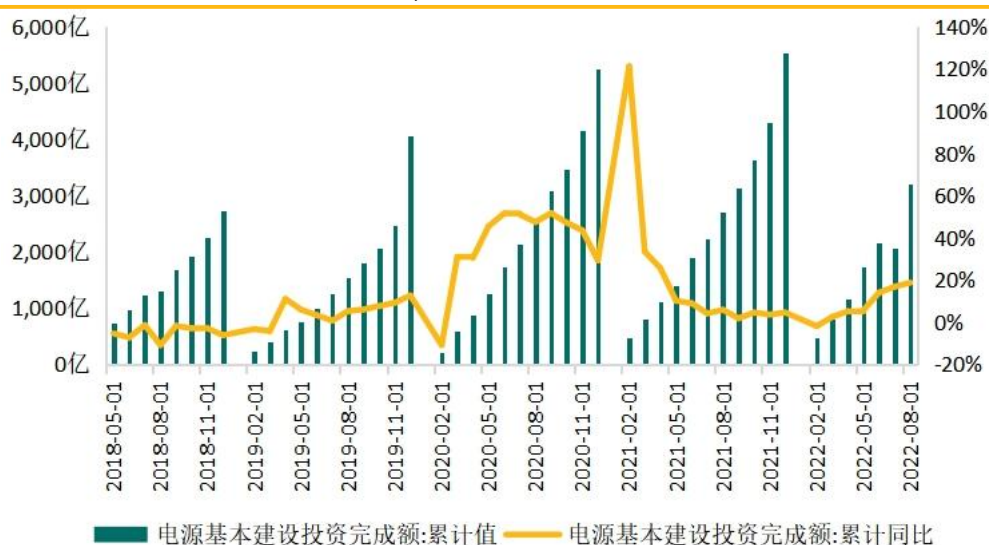
图表 16：电网投资完成情况（亿元，%）



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%。

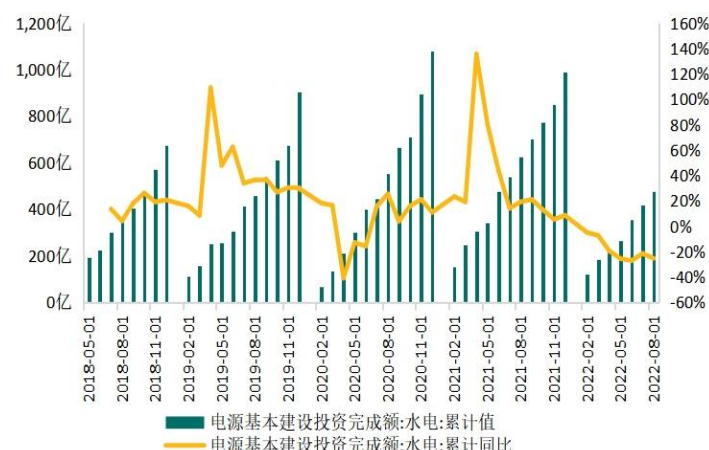
图表 17：电源投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所



图表 18：水电基本电源投资完成情况（亿元，%）



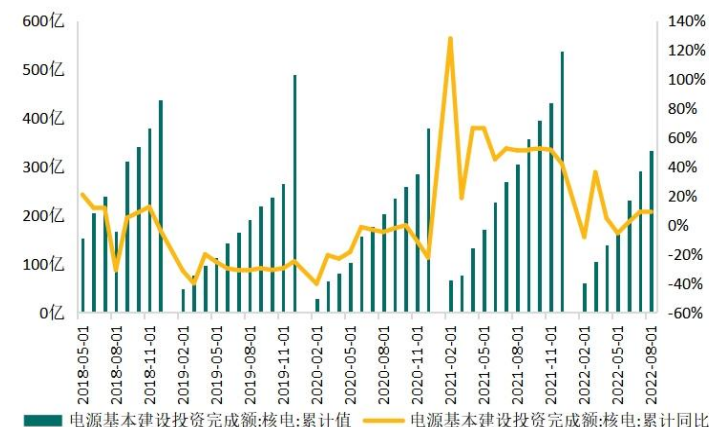
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 19：风电基本电源投资完成情况（亿元，%）



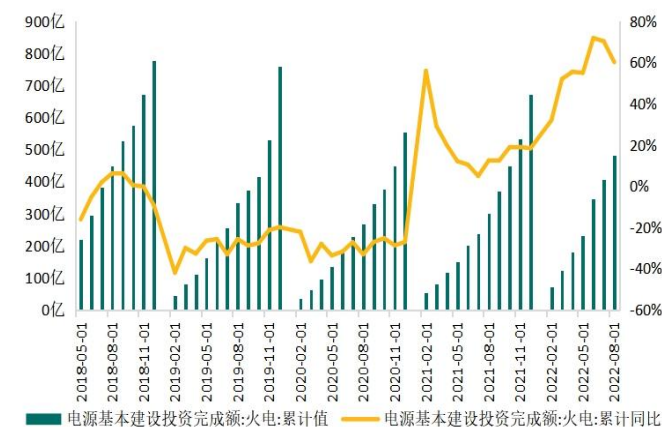
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 20：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 21：火电基本电源投资完成情况（亿元，%）

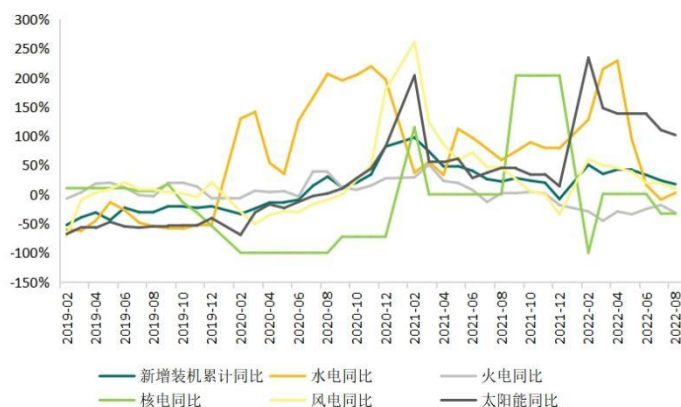


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

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。

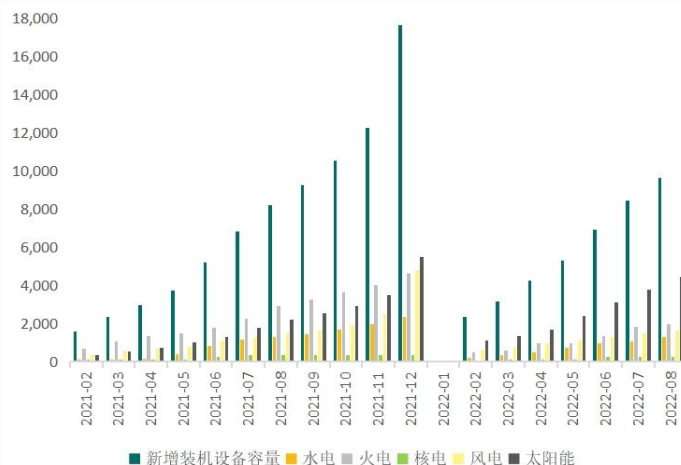


图表 22：新增装机累计同比（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 23：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：

本周原材料磷酸及磷酸一铵均持稳运行，磷酸铁生产成本变动不大，价格也持稳为主。老企业原有产线均保持满负荷生产，新老势力新投产线稳步爬坡。虽然近期磷酸铁供应量增加不少，但市场却呈现分化态势，部分企业产线已经建好随时可以大量出货但苦于寻找客户，而有些企业的产品却供不应求，以至于下游正极厂需要等其货源才能提量。磷酸铁锂方面，虽然在碳酸锂价格上涨的影响下磷酸铁锂生产成本大幅提升，但下游电池厂却对高价磷酸铁锂接受意愿不高，以至于磷酸铁锂价格提涨速度一直慢于碳酸锂。从目前来看电池厂的需求依然火爆，因为相比于3月份，近期虽然正极材料价格一直在上调，但负极、电解液、隔膜等价格的回落却对冲了部分电芯成本上升。在工信部干预的情况下，市场消息反馈碳酸锂的峰值是60万元/吨，而回落的逻辑则有明年新能源补贴结束会抑制终端消费者对车的需求、电池厂年末冲量结束、明年下半年碳酸锂供应量增加。

三元材料：

锂盐成本压力继续走高，三元材料本周报价上调。现阶段，国内市场端下游电池企业年底冲量的预期在10月份对三元材料拿货维持较高积极性，锂盐供需矛盾依旧存在，中镍单晶及高镍需求走俏对氢氧化锂涨价支撑明显；海外市场方面，欧洲市场需求近期有进一步转淡趋势，部分电池企业海外客户出货有所波动。

三元前驱体：

原料行情涨跌互现，三元前驱体报价暂稳运行。镍原料方面，印尼重申镍半成品年内征收出口关税，叠加动力端对硫酸镍需求延续高位，中间品替代增加对冶炼产能提出考验，硫酸镍现货价格小幅提升；钴产品方面，节后国际钴价震荡下行，国内电钴行情同步调整，



硫酸钴受三元需求带动，行情偏强运行。目前前驱体企业开工情况整体较为稳定，但国内下游需求较强，欧洲市场转淡明显，部分项目原料采购需求有所减弱。

负极材料：

本周，负极市场产销平稳，下游电池企业与月初计划变化不大，带动头部负极企业积极开工，处于满负荷运转，价格维稳运转。美国《两党法案》对于当地的负极企业资助，在一定程度上，加快了当地负极产业链的发展，各个项目中最早落地时间预计在2025年，因此在短期内并不会影响到中国负极市场。原料市场方面针状焦价格守稳，行业开工率仍保持低位，石油焦市场高品质低硫焦市场出货情况良好，价格企稳。负极头部企业目前新项目均为一体化建设，以提升自身的石墨化自供率来减少负极材料的生产成本，在未来预计对于委托石墨代加工量会减少。而石墨代加工新建产能又处于集中释放阶段，因此本周石墨代加工费进一步下滑2000元/吨。整体来说负极材料市场整体稳价向好运行。

电解液：

本周电解液市场运行平稳，各大电解液厂家根据订单调整公司生产计划，出货量基本正常，价格无明显波动。原料方面，由于五氯化磷大厂已经基本恢复生产，市场供应恢复，价格在逐步恢复正常水平，拉动六氟磷酸锂价格飙升的情绪因素消失，节前部分报价较高的企业目前价格已理性回归，市场成交价格目前基本在28.5-30.8万元/吨，本次六氟磷酸锂价格调整较为理性，在无黑天鹅事件情况下，第四季度六氟磷酸锂供应充足，预测后市由于碳酸锂持续涨价，六氟磷酸锂价格在成本推动下微增。溶剂方面，本周溶剂市场无明显变化，市场持续供应充足，部分厂家为获得更多订单，加大促销力度；价格方面，在供需双方持续博弈的背景下，本周溶剂价格向下微调，当前电子级DMC市场价格为7600-7900元/吨，电子级EC产能相对较多，下调幅度较大，价格为6800-7300元/吨，其他电子级溶剂价格皆有不同程度的下调。添加剂方面，FEC、VC市场产能充足，价格稳定，出货量稳中微增。短期来看，电解液市场持续供需两旺，如果六氟磷酸在成本推动下继续涨价，那么后市电解液价格或将微增。

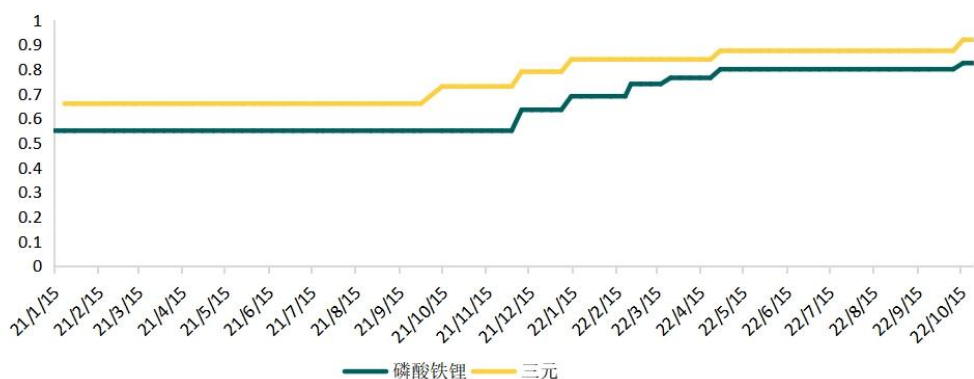
隔膜：

近期隔膜市场平稳运行，干法市场相较于湿法市场表现更为明显，储能电池市场紧缺进一步提升了储能电芯企业的生产节奏，由此带动干法隔膜市场需求，同时动力大客户的需求增量持续。湿法隔膜方面需求稳定增长，随着新增湿法产能持续投放，市场供需将会得到进一步缓解。整体看，隔膜供应市场仍处于紧平衡的状态。价格方面：供需两端目前仍处在博弈期，目前市场价格整体稳定。企业动态方面：东风股份10月18日晚间公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买顾军、博睿创新、陈燕、宁波双德、博昱创新、曾



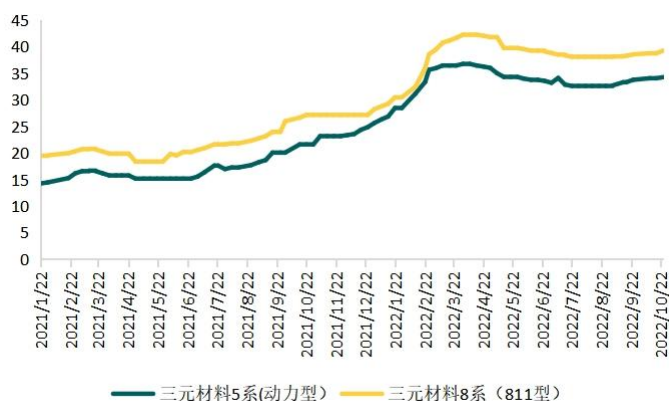
斌、熊杰和樊华合计持有的博盛新材51.06%股权。本次交易前，东风股份持有博盛新材48.94%的股权。本次交易完成后，公司将持有博盛新材100%的股权，博盛新材成为公司的全资子公司。（鑫椤资讯）

图表 24：锂电池价格走势（元/Wh）



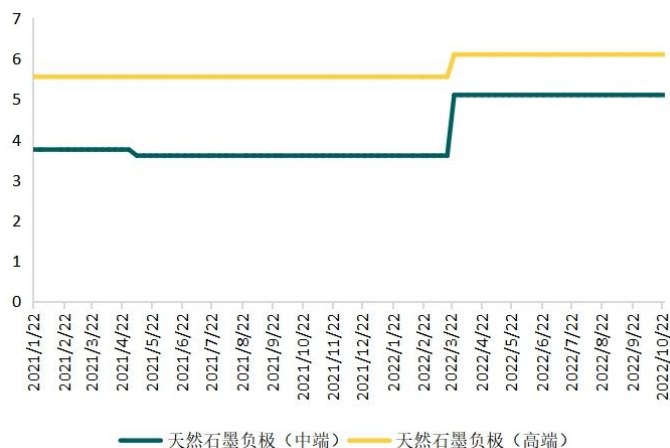
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 25：正极材料价格走势（元/吨）



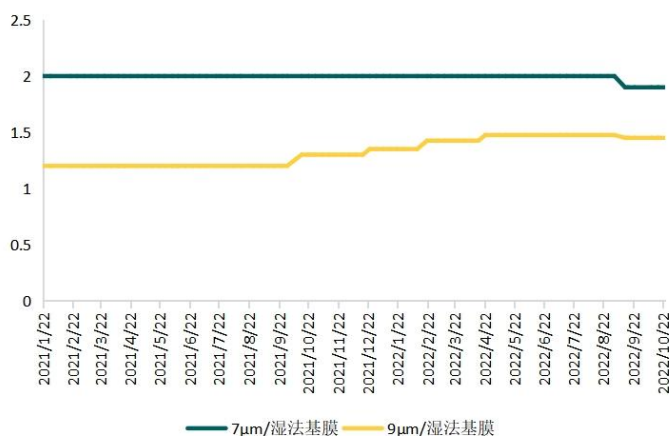
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 26：负极材料价格走势（元/吨）



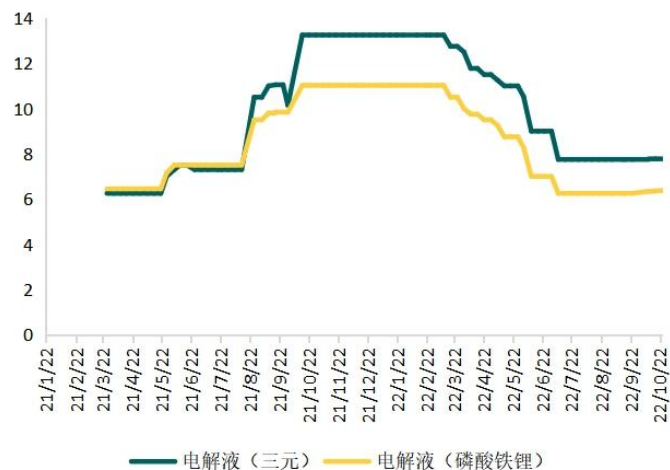
数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 27：隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

图表 28：电解液价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椤锂电，英大证券研究所

（五）光伏产业链



硅料价格：

本周硅料环节生产运行保持稳定上升通道，四季度产能增幅终于即将迎来环比25%甚至以上，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逐月上升。价格方面，截止月中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。虽然市场预期和盼跌情绪浓郁，但是截止本周观察，硅料价格尚未见明显变动。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：

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，对硅片拉货的观望情绪暂时好转，所以单晶硅片环节截止本周观察主流厂家价格仍然持稳，但是个别二三线小厂价格出现松动迹象，月底仍然需要以主流大厂价格走势为观察依据。10月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、的确会在时间节点上对供需环境造成延迟的影响，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：

当前电池片不减供应紧张之势，电池片厂家持续更新报价，主流尺寸报价来到每瓦1.34-1.35元人民币，然而组件厂商排产积极，主流M10尺寸电池片成交价格顺利上行到每瓦1.34元人民币价格，甚至每瓦1.35-1.36元人民币的急单报价也有听闻。此外，M6电池片价格随着需求持续萎缩，成交价格维稳当前，甚至低价部分出现松动迹象。本周M6、M10、G12尺寸成交价格落在每瓦1.31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10月份电池片仍会是全供应链最紧张缺乏的环节，价格居于高点仍无松动迹象，后续端看组件厂家对于高价格接受程度。

组件价格：

本周500w+双玻组件执行价格持稳约每瓦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。目前国内需求持稳、受惠地面型项目开动，使得价格有一定的支撑性。然后组件成本压力增加除了电池片价格上扬以外、胶膜也在酝酿涨势，中小组件厂家开工率或许将出现调降。四季度跌价时间不定，也有组件厂家报价向上调整。四季度整体价格区间混乱、长单协议也有部分低价执行。海外部分，海外需求较观望、部分四季度的项目延



期至明年，均价止稳约每瓦0.25-0.26元美金的水平，低价区间也开始听闻每瓦0.245元美金的价格。主要因为汇率波动、通膨加剧、逆变器短缺等因素波动影响，后续仍须多关注美元加息动作。欧洲FOB价格目前约每瓦0.245-0.28元美金左右，亚太地区FOB价格约每瓦0.245-0.26元美金、巴西FOB价格约落在每瓦0.25-0.255元美金。印度本土FOB价格换算约每瓦0.32-0.36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 29：硅料价格走势（元/千克）

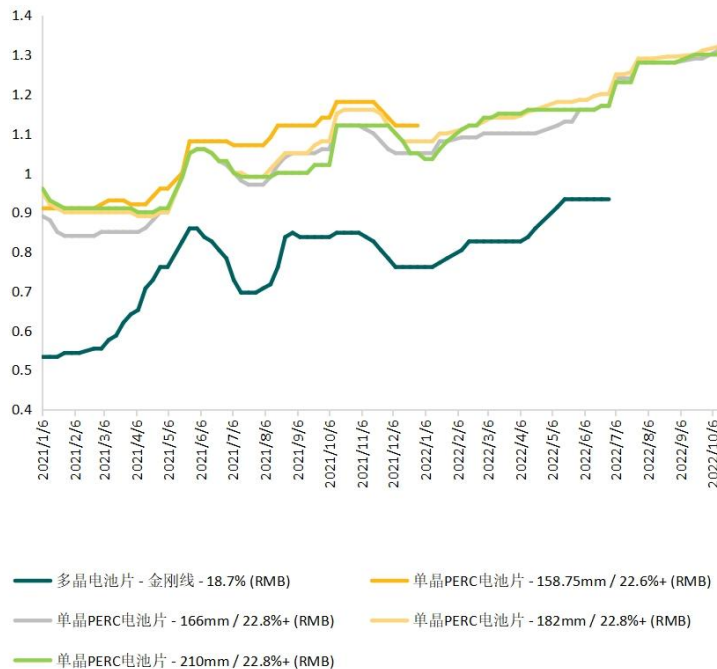


数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 30：硅片价格走势（元/片）



图表 31：电池片价格走势（元/瓦）

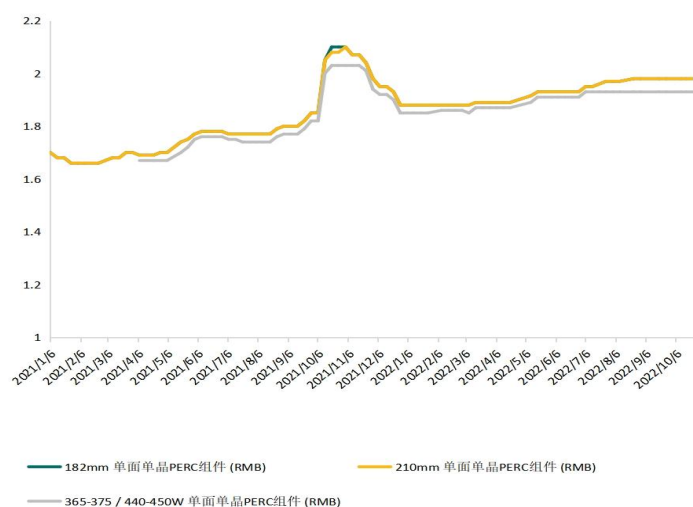


数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

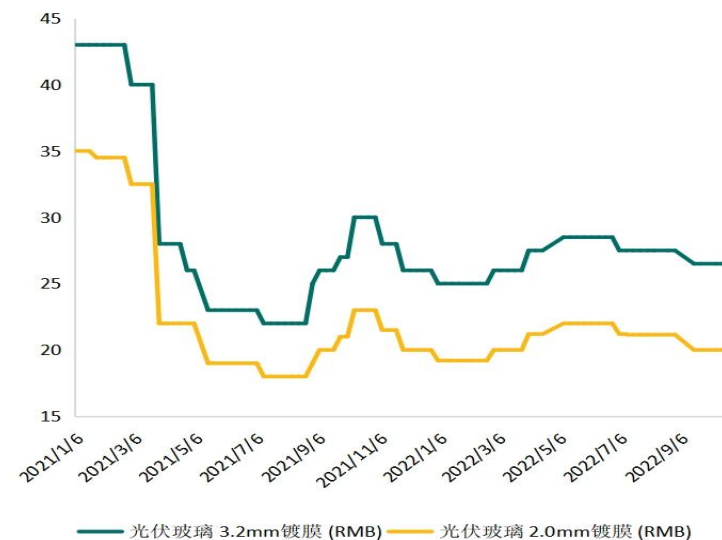
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所



图表 32：组件价格走势（元/瓦）



图表 33：组件辅材（光伏玻璃）价格走势（元/平米）



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%。

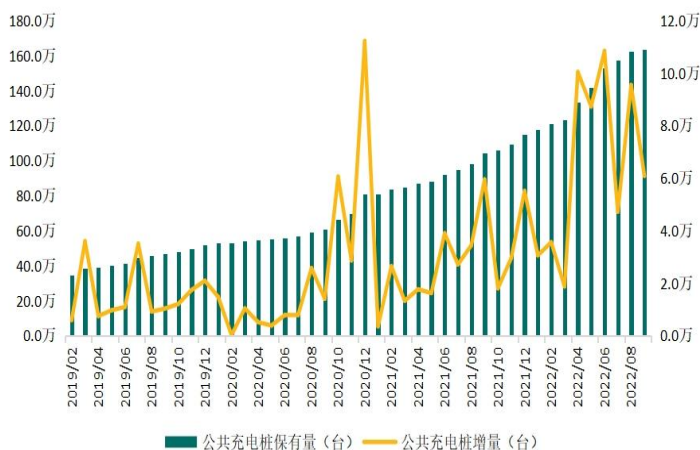
4、车企随车配建充电设施运行情况，截至2021年10月，采样了38.1万条未随车配建充电设施原因数据。其中集团用户自行建桩、居住地没有固定停车位、居住地物业不配合这



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。桩车增量比为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 34：公共充电桩保有量及每月增量（万台）

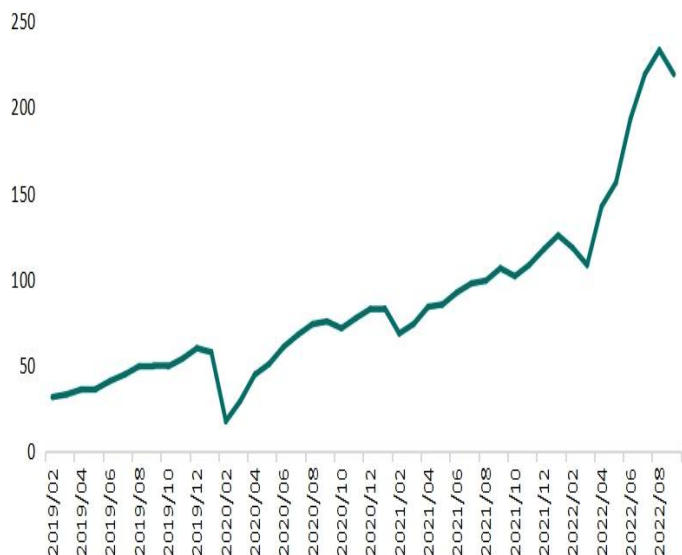


图表 35：私有桩保有量及每月增量（台）



数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

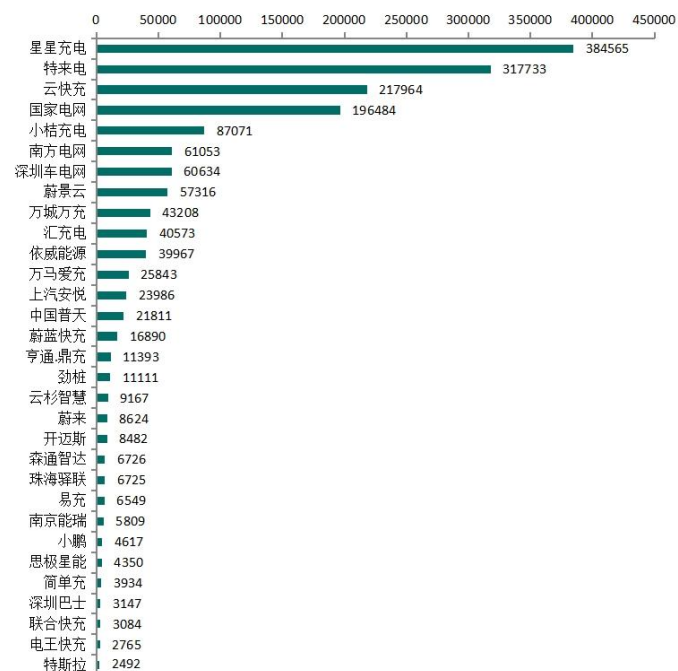
图表 36：公共充电桩充电量（千万 kwh）



数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 37：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

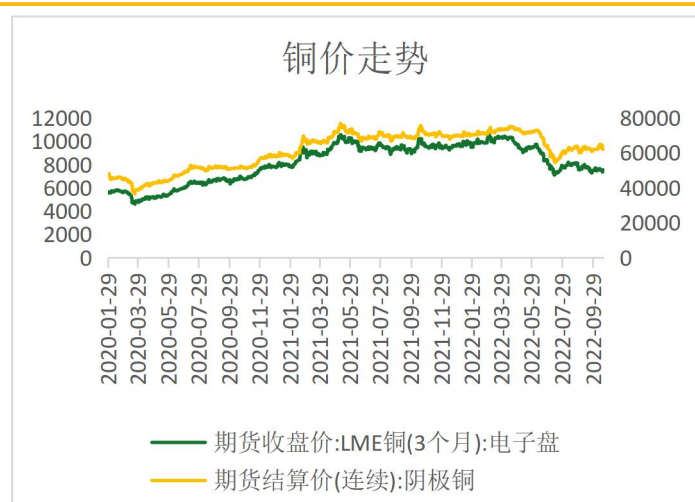
（七）相关大宗商品

本周，上海金属期货交易所的铜期货结算价(连续)为63070元/吨，下跌960元/吨，铝期货结算价(连续)为18625元/吨，上涨155元/吨；环渤海动力煤秦皇岛(5500K)价格为735元/



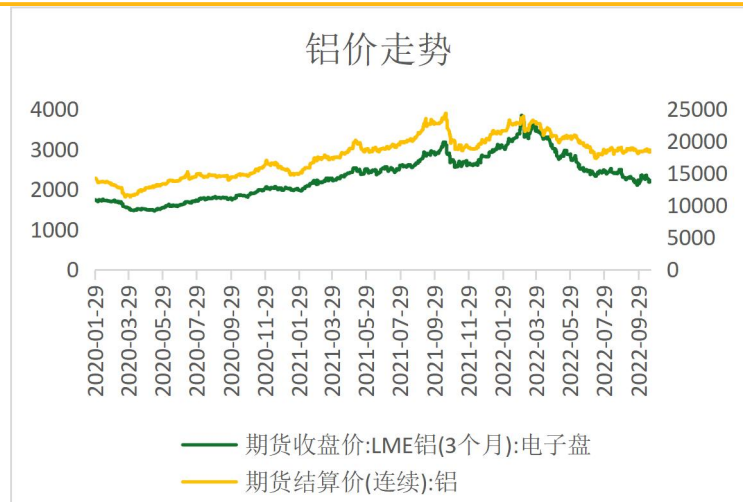
吨，与上周持平；钢胚价格为3610元/吨，下跌60元/吨。

图表 38：铜价价格走势（美元/吨、元/吨）



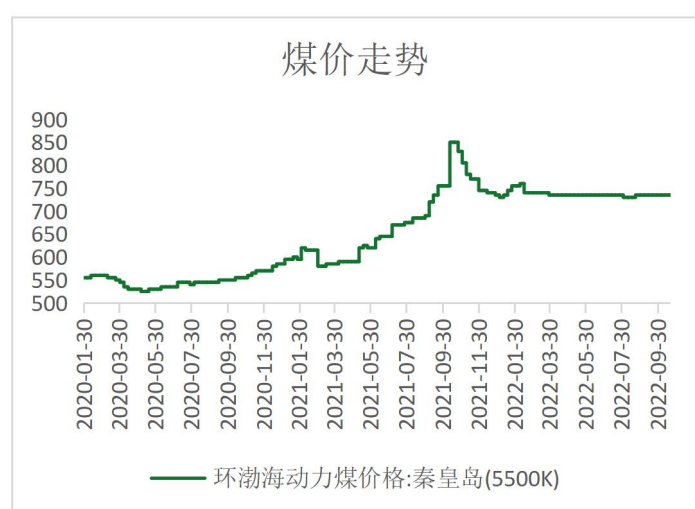
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 39：铝价价格走势（元/吨，美元/吨）



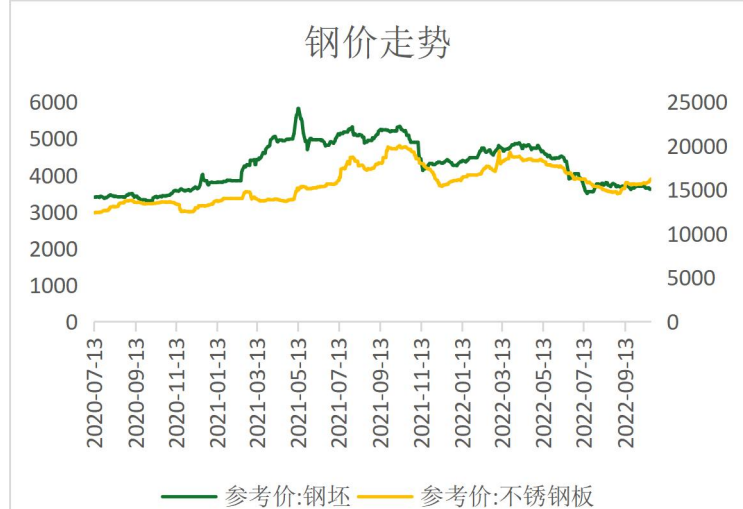
数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 40：煤价价格走势（元/吨）



数据来源：iFind，英大证券研究所

图表 41：钢价价格走势（元/吨）



数据来源：iFind，英大证券研究所



五、行业动态

（一）行业新闻

以火电低碳转型支撑保供降碳双重目标

以煤为主的火电一直是我国电力供应和二氧化碳排放的双主体。在新能源安全可靠地成为新型电力系统的主体电源之前，煤电仍将发挥能源电力安全“压舱石”和“顶梁柱”作用。在“双碳”目标下，火电行业低碳转型成为落实碳减排目标同时确保电力安全供应的关键。火电发展稳则电力供应稳，火电低碳转型顺则“双碳”目标实现顺。综合采取规划引领、创新驱动、市场主导、政策机制协同发力的措施，以安全为底线，解决好火电低碳转型以及与新能源深度融合发展的关键问题，对夯实我国能源安全基石和保障“双碳”目标实现意义重大。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221021/1262926.shtml>

生态环境部：中国承诺不再新建境外煤电项目

10月21日，二十大新闻中心举办第五场记者招待会。生态环境部党组成员、副部长翟青围绕“建设人与自然和谐共生的美丽中国”主题与记者交流。在回答全球生态文明建设中，生态环境部所做的工作这一问题时，翟青表示：习近平总书记站在共建人类命运共同体的高度，提出共建清洁美丽世界，推动全球可持续发展。去年，习近平总书记提出全球发展倡议，呼吁推动实现更加强劲、绿色、健康的全球发展。这为我们积极参与全球环境治理提供了根本遵循和行动指南。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221021/1262925.shtml>

全国首个百万千瓦级漂浮式海上风电试验项目签订

10月19日，万宁市人民政府与中国电力建设集团有限公司海南分公司签订战略合作协议，双方拟在万宁共同建设全国首个百万千瓦级漂浮式海上风电试验项目，项目计划总投资230亿元，建成后将为推进全省清洁能源岛建设和全岛电网安全稳定提供有力支撑。万宁漂浮式海上风电100万千瓦试验项目是海南省海上风电“十四五”重点实施工程，项目位于海南省万宁市东部海域，计划分两期建设：一期工程装机容量20万kW，计划于2025年底前建成并网；二期工程装机容量80万kW，计划于2027年底前建成并网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221021/1262922.shtml>

10月31日前完成！国家能源局拟对全国并网在运的可再生能源发电项目开展建档立卡

10月21日，国家能源局综合司关于组织开展可再生能源发电项目建档立卡有关工作的通知指出，对2022年7月31日前并网在运的可再生能源发电项目，2022年10月31日前完成建档立卡。2022年7月31日后续并网的项目，原则上在并网后一个月之内完成建档立卡。



<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221021/1262941.shtml>

德国计划实施电价上限 考虑抽去电力公司90%的利润

受俄乌冲突、西方国家对俄实施制裁等影响，自今年2月，整个欧洲面临着能源供应短缺和价格上涨的严峻挑战。据外媒报道，德国政府计划对家庭和工业用电价格设置上限，以缓解能源成本飙升的影响。据悉，德国政府将参照限制天然气价格的方法，来制定限制电价的计划。援引德国经济部的一份文件草案报道，为了筹集资金，德国政府正考虑对电力公司的超额利润征税。作为计划的一部分，德国政府考虑抽去电力公司90%的利润。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221021/1262905.shtml>

北京：实施全国最严的差别水价、电价政策

持续疏解非首都功能产业，大力推动存量产业绿色低碳改造，完善清洁生产促进工作机制和标准体系，“十三五”期间共完成439家单位清洁生产审核。实施一批清洁生产项目，预计可实现年节能17.8万吨标准煤，节水725万吨，减少污染物排放4463吨。2021年继续完成62家单位清洁生产审核。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221021/1262814.shtml>

循环寿命超12000次！亿纬锂能推出560Ah超大容量储能电池！

据介绍，该款储能电池设计可减少47%的零件数量，提升30%的生产效率。在核心价值上可实现电芯、系统两个层级成本双降。电芯设计成本降低5%，电芯生产成本降低30%，系统设计成本降低20%、系统生产成本降低30%，最终实现总成本降低10%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20221020/1262627.shtml>

IEA：到2022年全球光伏装机量将达到260GW

日前，国际能源署（IEA PVPS）发布了关于“2022年光伏应用趋势”的最新报告。报告显示，2021年全球新增光伏装机173.5GW，同比增长22%。2021年又是创纪录的一年。到2022年，这一数字将达到260GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221021/1262822.shtml>

《中国矿产资源报告2022》：去年我国煤炭储量2078.85亿吨

《报告》显示，截至2021年底，中国已发现173种矿产，其中，能源矿产13种，金属矿产59种，非金属矿产95种，水气矿产6种。其中，2021年中国主要能源矿产储量为：煤炭2078.85亿吨、石油为36.89亿吨、天然气63392.67亿立方米、煤层气5440.62亿立方米、页岩气3659.68亿立方米。中国煤炭储量前5的地区是山西、陕西、新疆、内蒙古和贵州，页岩气主要分布在四川和重庆。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220922/1256593.shtml>



(二) 行业核心上市公司新闻与公告

图表 42：本周重要公告汇总

公司名称	重要公告
明阳智能	10月17日，明阳智能发布2022年前三季度业绩预增公告，预计2022年1-9月实现归属于上市公司股东的净利润为33亿元到36.5亿元，与上年同期相比将增加约11.39亿元到约14.89亿元，同比增加52.68%到68.88%。
比亚迪	10月18日，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上市公司股东的净利润为91亿元到95亿元，同比增加272.48%-288.85%。预计2022年第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为55亿元到59亿元，同比增加333.60%-365.11%。
国轩高科	10月20日，国轩高科股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司合肥国轩高科动力能源有限公司（以下简称“合肥国轩”）于近日收到中国电力国际发展有限公司发来的《2022年建设工程第三十九批集中招标新源智储2022年度储能设备第二次框架招标项目—储能电池预制舱2中标通知书》。
运达股份	10月19日在答复投资者提问中表示，新能源电站投资运营业务是实现公司高质量发展的重要板块。2022年上半年公司风光指标共计192.98万千瓦，已超过2021年全年的总量，下半年公司将重点加大加快新能源电站的投资进程，同时继续加大风光资源的开发力度，未来作为公司盈利能力的支撑。
中国电建	10月18日，中国电建（联合体牵头人）及下属控股子公司中标了市域（郊）铁路成都至眉山线工程施工总承包项目（以下简称“本项目”），中标金额约为人民币106.04亿元。
宁德时代	10月22日发布2022年三季度报告。2022年前三季度实现营业收入2103.4亿元，较上年同期增长186.72%，实现归属上市公司股东的净利润175.9亿元，同比增加126.95%。2022年第三季度，该公司实现营收973.7亿元，同比增长232.47%；其归属于上市公司股东的净利润为94.2亿元，同比增长188.42%。
海波重科	10月17日公告，海波重科(300517.SZ)在接受机构调研时表示，公司目前年产能15万吨；公司与多门朗签订战略合作协议，共同推进东南亚等海外市场业务的开发；公司与金智科技签订战略合作协议，促进双方在光伏建设一体化、储能等新能源领域、分布式光伏电站等方面业务的发展；公司目前已在东部沿海地区考察了两个具备独立完成年产3-5万吨钢结构产品的闲置厂房，相关事项正在密切接洽中。
川投能源	10月21日发布三季度报告，2022年1-9月实现营业收入8.83亿元，较上年同期增长-1.08%，实现归属上市公司股东的净利润29.19亿元，同比增加5.02%。2022年第三季度，该公司实现营收4.08亿元，同比增长-4.25%；其归属于上市公司股东的净利润为13.59亿元，同比增长-7.48%。
派能科技	10月20日，派能科技发布第三季度报告。2022年前三季度实现营业收入35.69亿，较上年同期增长175.62%，实现归属上市公司股东的净利润6.45亿元，同比增加165.52%。2022年第三季度，该公司实现营收17.15亿元，同比增长179.71%；其归属于上市公司股东的净利润为3.81亿元，同比增长295.72%。
中国广核	中国广核集团19日称，由该集团负责运营的埃德拉电力控股有限公司，将与老挝政府在能源领域开展深度合作，在老挝北部打造风光水储一体化清洁能源示范基地，作为中老电力互联互通的重要支撑项目。
天齐锂业	10月21日在答复投资者提问中表示，澳大利亚奎纳纳一期年产2.4万吨电池级氢氧化锂项目经过反复调试和优化，首批约10吨电池级氢氧化锂产品已通过公司内部实验室取样检测，并于2022年5月19日确认所有参数达到电池级氢氧化锂标准，该工厂目前正处于试生产阶段。TLK正在提供产品给不同客户进行品质认证，这一流程预计需要4-8个月。
容百科技	10月21日发布三季度报告。2022年前三季度实现营业收入192.8亿，较上年同期增长208.41%，实现归属上市公司股东的净利润9.2亿元，同比增加67.32%。2022年第三季度，该公司实现营收77.3亿元，同比增长190.58%；其归属于上市公司股东的净利润为1.8亿元，同比增长-20.01%。
金智科技	10月21日，由金智科技中标承建的江苏溧阳紫宸14MW分布式光伏发电项目EPC总承包工程正式开工。该项目由金开新能（溧阳）光伏有限公司投资，将利用紫宸新材料科技有限公司主厂房屋顶建设14.2MWp分布式光伏发电项目。
晶科科技	10月20日，晶科科技旗下综合能源服务商——晶科慧能技术服务有限公司（以下简称“晶科慧能”）与铜陵市晶能光伏发电有限公司，在首个省级绿色电力交易试点顺利完成绿电交易。预计9月份-12月份绿电交易电量达45000MWh

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 43：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
	2022/10/21	2022/10/21	21A	22E	23E	21A	22E	23E		
宁德时代	10079.1	413.00	159.31	269.26	426.19	300.54	37.43	23.65	6.73	-5.47
长江电力	5096.5	22.41	262.73	292.82	313.60	23.96	17.40	16.25	3.26	-2.40
隆基绿能	3601.3	47.50	90.86	145.13	190.63	88.38	24.81	18.89	6.55	-7.26
通威股份	2116.3	47.01	82.08	245.80	208.38	76.82	8.61	10.16	4.68	-6.63
阳光电源	1960.3	131.99	15.83	29.39	51.29	242.61	66.69	38.22	12.33	0.01
亿纬锂能	1767.6	93.09	29.06	32.97	63.06	147.40	53.61	28.03	9.55	1.18
国电南瑞	1712.4	25.58	56.42	66.82	78.63	51.11	25.63	21.78	4.50	-1.04
汇川技术	1667.6	63.02	35.73	42.14	54.45	189.90	39.58	30.63	8.81	1.32



恩捷股份	1432.4	160.51	27.18	49.89	72.45	262.94	28.71	19.77	9.22	-8.68
TCL 中环	1355.4	41.94	40.30	71.07	91.73	149.31	19.07	14.78	3.75	-8.19
中国广核	1388.7	2.75	97.33	107.89	120.64	16.70	12.87	11.51	1.40	0.73
华能水电	1211.4	6.73	58.38	69.77	77.71	21.39	17.36	15.59	2.33	-4.94
华能国际	1281.0	8.16	-102.64	41.60	97.65	90.20	30.80	13.12	2.39	-4.45
中国核电	1180.0	6.26	80.38	106.64	116.45	31.53	11.07	10.13	1.54	-0.95
迈为股份	818.6	473.14	6.43	9.03	14.60	280.48	90.68	56.05	13.70	-9.39
晶盛机电	913.0	69.81	17.12	26.55	35.75	140.27	34.39	25.54	10.13	2.14
特变电工	841.4	21.73	72.55	135.66	142.98	39.74	6.20	5.88	1.87	-4.90
国投电力	794.6	10.66	24.37	58.21	66.37	17.98	13.65	11.97	1.73	-4.48
国电电力	847.2	4.75	-18.45	54.23	71.95	30.26	15.62	11.77	1.85	3.04
璞泰来	763.0	54.86	17.49	30.57	43.57	171.29	24.96	17.51	6.06	-11.93
锦浪科技	771.2	204.45	4.74	10.41	19.38	452.88	74.05	39.80	28.87	-4.99
福斯特	792.7	59.53	21.97	27.39	35.05	129.74	28.94	22.62	6.15	4.95
东方电气	728.6	23.36	22.89	29.00	37.22	52.29	25.12	19.57	2.21	6.09
华电国际	631.7	6.40	-49.65	40.68	53.23	15.50	15.53	11.87	1.75	-5.19
上海电气	627.9	4.03	-99.88	26.25	31.48	21.80	23.92	19.94	1.10	0.25
国轩高科	586.3	32.96	1.02	6.11	16.72	1664.58	95.96	35.06	2.98	-3.60
明阳智能	650.3	28.62	31.01	39.84	46.52	71.66	16.32	13.98	2.90	5.07
派能科技	573.2	370.20	3.16	8.56	18.34	211.67	66.94	31.26	15.68	-7.50
正泰电器	600.1	27.91	34.01	48.83	59.78	30.80	12.29	10.04	1.90	-1.97
上机数控	530.7	134.19	17.11	34.53	57.95	248.00	15.37	9.16	5.23	-9.33
东方电缆	567.4	82.51	11.89	12.92	18.60	77.82	43.91	30.51	11.21	6.22
金风科技	513.3	12.15	34.57	38.16	44.45	31.49	13.45	11.55	1.52	-0.49
浙能电力	449.2	3.35	-8.55	10.65	24.51	12.80	42.18	18.33	0.70	-0.89
捷佳伟创	450.9	129.47	7.17	9.64	12.53	104.23	46.75	35.98	6.77	2.35
宏发股份	365.0	35.01	10.63	13.52	17.38	78.96	26.99	21.01	5.90	-3.05
思源电气	303.4	39.60	11.98	13.31	17.24	67.61	22.89	17.68	3.41	-1.98
湖北能源	302.1	4.60	23.39	27.58	32.27	22.75	10.96	9.36	1.01	-1.92
太阳能	281.1	7.19	11.81	16.14	21.60	36.98	17.41	13.01	1.30	-0.42
节能风电	239.6	4.78	7.68	15.63	17.83	55.87	15.33	13.44	2.08	2.36
天顺风能	257.0	14.26	13.10	12.80	19.26	46.82	20.09	13.35	3.32	-2.86
中国西电	234.3	4.57	5.44	0.00	0.00	68.84	0.00	0.00	1.13	2.70
日月股份	226.4	23.40	6.67	5.13	9.74	63.19	44.15	23.25	2.65	1.74
许继电气	184.8	18.33	7.24	8.83	10.77	61.73	20.93	17.17	1.89	-0.16
联美控股	147.4	6.44	10.46	12.38	14.69	12.95	11.90	10.03	1.48	-5.43
八方股份	141.1	117.30	6.07	7.96	10.77	83.81	17.74	13.11	5.57	-3.70
卧龙电驱	169.6	12.90	9.88	11.87	14.75	24.98	14.29	11.50	1.96	3.70
麦格米特	144.3	29.00	3.89	5.07	6.95	44.12	28.48	20.75	4.46	-1.13
良信股份	149.9	13.35	4.19	5.34	7.30	66.50	28.06	20.54	4.01	1.14
晶科科技	135.7	4.69	3.61	6.00	7.54	33.88	22.63	18.01	1.14	-1.47
捷昌驱动	106.7	27.78	2.70	4.30	6.29	66.84	24.82	16.97	2.86	2.21
平高电气	99.2	7.31	0.71	2.73	4.99	53.98	36.40	19.90	1.07	0.83

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。