

2022年10月30日

电力设备

## 电新行业周报（2022年第42期）

### 9月风光装机环比高增，四季度项目迎来集中并网

■本周观点：9月风光装机环比高增，四季度项目迎来集中并网

**光伏：四季度硅料进入实质放量阶段，地面电站装机加速。**根据能源局发布数据，2022年前三季度国内新增光伏装机52.60GW，同比增长105.8%，其中9月单月装机8.13GW，同比增长131.6%，环比8月提升约20.6%。受检修、限电、疫情等因素影响，7-8月国内硅料实际产出环比5-6月不增反降，导致行业供需形势高度紧张，硅料价格一路上行。9月后随着各厂商新增产能的逐步释放以及前期限制因素的明显缓解，硅料产出迎来实质性放量，根据硅业分会统计9月国内硅料产量约为7.6万吨，环比增长超过20%，预计今年年底硅料月产出将达到10万吨左右。10月28日国家发改委、能源局发布《关于促进光伏产业链健康发展有关事项》的通知，要求多措并举保障多晶硅合理产量，创造条件支持多晶硅先进产能按期达产，鼓励多晶硅企业合理控制产品价格水平，我们预计硅料价格拐点将近。与此同时，年底大基地项目已进入加速建设阶段，四季度国内光伏装机环比仍有较大增长空间。

**风电：预计项目四季度集中并网，招标放量支撑明年高增长。**2022年前三季度国内累计新增风电装机19.24GW，同比增长17.1%，其中9月单月新增装机规模3.10GW，同比增长72.2%，环比8月提升156.2%。在疫情、供应链瓶颈等因素的限制下，今年二三季度国内风电项目建设节奏低于预期，但9月并网数据已有明显提升，我们预计四季度国内风电项目将迎来集中交付并网，全年装机规模仍有望达到50GW以上。从招标情况来看行业潜在装机需求仍然火热，根据金风科技三季度业绩演示材料，2022年前三季度全国风电设备公开招标容量达到76GW，已超过2021年全年水平，招标放量预示明年国内风电装机有望迎来大幅增长。

■本周行情回顾：2022年第41周电力设备板块继续调整

本周电力设备板块下跌5.2%，跑赢沪深300指数0.2%，其中光伏设备表现相对较好（+0.8%），风电设备（-9.1%）、电池（-9.4%）表现相对较差。

■产业链跟踪：本周锂电正极材料价格上行，光伏电池片价格继续调涨

**锂电：**本周锂电上游价格继续上行，碳酸锂上涨3.3%，三元5系/三元811/磷酸铁锂正极材料价格分别上涨1.5%/1.0%/5.5%，其他环节价格基本稳定。

**光伏：**本周光伏产业链价格整体平稳，上游硅料产出稳定提升，目前价格暂未有明显变动，但跌价预期升温。四季度需求步入旺季，下游组件厂商排产较为积极，电池片供给维持紧张，价格稳中有升。

■风险提示：新能源产业政策变动、供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A  
维持评级

首选股票	目标价	评级	
603799	华友钴业	100.00	买入-A
002812	恩捷股份	240.15	买入-A
600438	通威股份	64.49	买入-A
003038	鑫铂股份	72.09	买入-A
603212	赛伍技术	33.59	买入-A
002531	天顺风能	16.00	买入-A
603218	日月股份	17.21	买入-A
300772	运达股份	24.82	买入-A

#### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	6.86	-1.90	2.63
绝对收益	-0.07	-16.98	-25.23

胡洋

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120003  
huyang@essence.com.cn

王哲宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120005  
wangzy9@essence.com.cn

相关报告

## 内容目录

<b>1. 9月风光装机环比高增，四季度项目迎来集中并网</b>	<b>4</b>
1.1. 光伏：四季度硅料进入实质放量阶段，地面电站装机加速	4
1.2. 风电：预计项目四季度集中并网，招标放量支撑明年高增长	5
<b>2. 行情回顾</b>	<b>7</b>
2.1. 本周板块表现	7
2.2. 本周个股表现	8
<b>3. 行业跟踪</b>	<b>9</b>
3.1. 新能源汽车行业跟踪	9
3.2. 电力设备行业跟踪	10
<b>4. 行业及公司要闻</b>	<b>14</b>
4.1. 行业要闻	14
4.2. 上市公司重点公告	14
<b>5. 风险提示</b>	<b>18</b>

## 图表目录

图 1: 2020-2022 年全国累计新增太阳能发电装机规模 (GW)	4
图 2: 2022 年国内硅料月度产出情况 (万吨)	5
图 3: 2020-2022 年全国累计新增风电装机规模 (GW)	5
图 4: 国内风机季度招标情况 (GW)	6
图 5: 上周各行业板块涨跌幅对比	7
图 6: 申万电力设备板块 2022 年走势	7
图 7: 上周电力设备子板块涨跌幅对比	8
图 8: 本周电力设备板块涨幅前十个股	8
图 9: 本周电力设备板块跌幅前十个股	8
图 10: 国内新能源汽车累计销量情况 (万辆)	9
图 11: 国内新能源汽车单月销量情况 (万辆)	9
图 12: 碳酸锂、氢氧化锂价格走势 (万元/吨)	10
图 13: 电解钴、电解镍价格走势 (万元/吨)	10
图 14: 正极材料价格走势 (万元/吨)	10
图 15: 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	10
图 16: 电解液价格走势 (万元/吨)	10
图 17: 锂电池隔膜价格走势 (万元/吨)	10
图 18: 全社会用电量变化情况 (亿千瓦时)	11
图 19: 全国规模以上电厂发电量变化情况 (亿千瓦时)	11
图 20: 全国电源基本建设投资完成额情况 (亿元)	11
图 21: 全国电网基本建设投资完成额情况 (亿元)	11
图 22: 全国风电新增装机容量 (万千瓦)	12
图 23: 全国太阳能发电新增装机容量 (万千瓦)	12
图 24: 国内太阳能电池出口额情况 (亿元)	12
图 25: 国内逆变器出口额情况 (亿元)	12
图 26: 多晶硅致密料价格变化趋势 (元/kg)	13
图 27: 硅片价格变化趋势 (元/片)	13
图 28: 电池片价格变化趋势 (元/W)	13

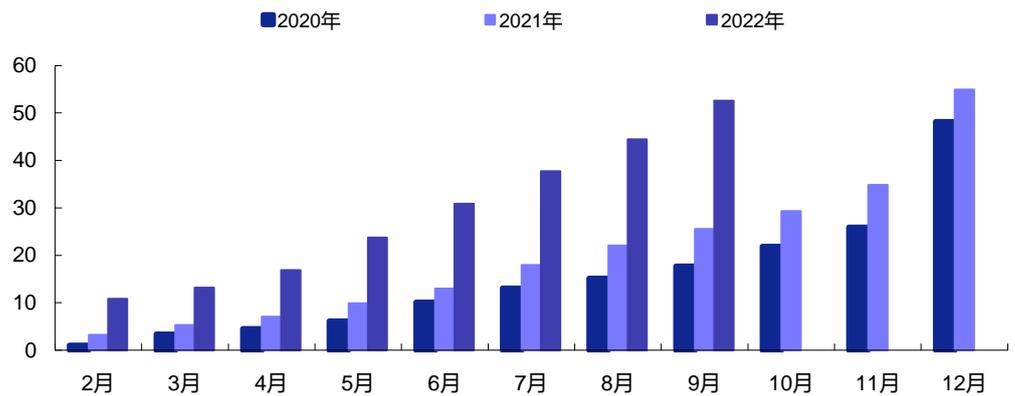
图 29: 组件价格变化趋势 (元/W) .....	13
表 1: 本周锂电产业链价格跟踪.....	9
表 2: 本周光伏产业链价格跟踪.....	13

## 1.9 月风光装机环比高增，四季度项目迎来集中并网

### 1.1. 光伏：四季度硅料进入实质放量阶段，地面电站装机加速

9月国内光伏装机继续提速，四季度地面电站装机大规模启动。根据能源局发布数据，2022年前三季度国内新增光伏装机52.60GW，同比增长105.8%，其中9月单月装机8.13GW，同比增长131.6%，环比8月提升约20.6%。在硅料持续上涨的背景下，Q1-Q3国内新增光伏装机规模分别为13.21/17.67/21.72GW，仍呈现逐季抬升趋势，随着地面电站装机的逐步启动，我们预计四季度国内光伏装机将再上台阶。

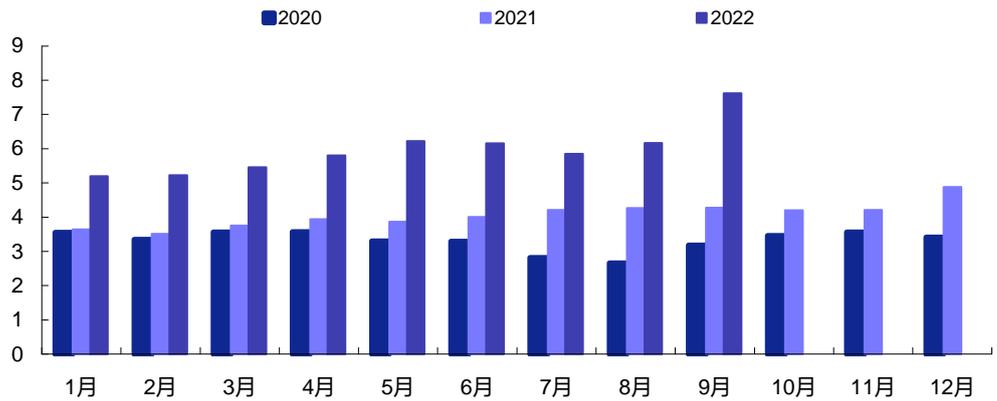
图 1：2020-2022 年全国累计新增太阳能发电装机规模（GW）



资料来源：能源局，安信证券研究中心

四季度硅料终迎放量，国内光伏装机有望加速。七八月份受检修、限电、疫情等因素影响，国内硅料实际产出环比5-6月不增反降，导致行业供需形势高度紧张，硅料价格一路上行。9月后随着各厂商新增产能的逐步释放以及前期限制因素的明显缓解，硅料产出迎来实质性放量，根据硅业分会统计9月国内硅料产量约为7.6万吨，环比增长超过20%，预计今年年底硅料月产出将达到10万吨左右。此外，10月28日国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布《关于促进光伏产业链健康发展有关事项》的通知，要求多措并举保障多晶硅合理产量，创造条件支持多晶硅先进产能按期达产，鼓励多晶硅企业合理控制产品价格水平，充分保障多晶硅生产企业电力需求，鼓励光伏产业制造环节加大绿电消纳，完善产业链综合支持措施，加强行业监管，合理引导行业预期。近期硅料价格已趋于平稳，待后续产出进一步放量后价格拐点将近，与此同时年底大基地项目已进入加速建设阶段，预计四季度国内光伏装机环比仍有较大增长空间。

图 2：2022 年国内硅料月度产出情况（万吨）

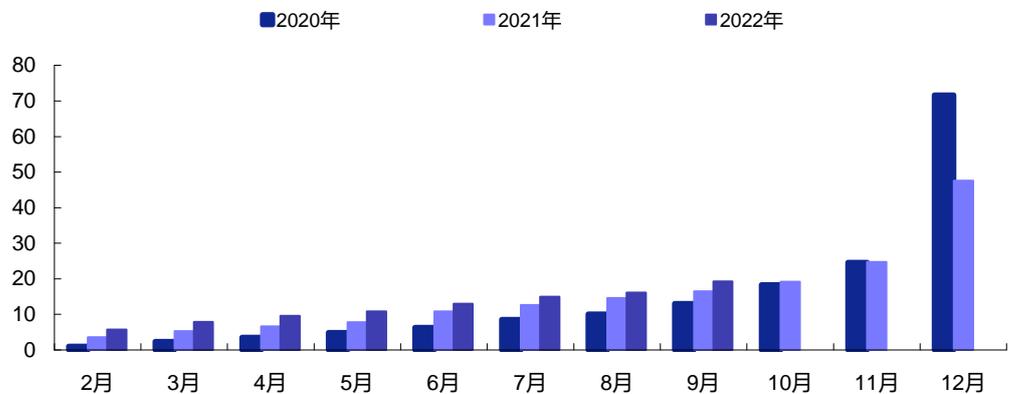


资料来源：硅业分会，安信证券研究中心

## 1.2. 风电：预计项目四季度集中并网，招标放量支撑明年高增长

9 月风电装机规模明显提升，四季度项目有望迎来集中交付并网。根据能源局并网口径，2022 年前三季度国内累计新增风电装机 19.24GW，同比增长 17.1%，其中 9 月单月新增装机规模 3.10GW，同比增长 72.2%，环比 8 月提升 156.2%。在疫情、供应链瓶颈等因素的限制下，今年二三季度国内风电项目建设节奏低于预期，但 9 月并网数据已有明显提升，我们预计四季度国内风电项目将迎来集中交付并网，全年装机规模仍有望达到 50GW 以上。

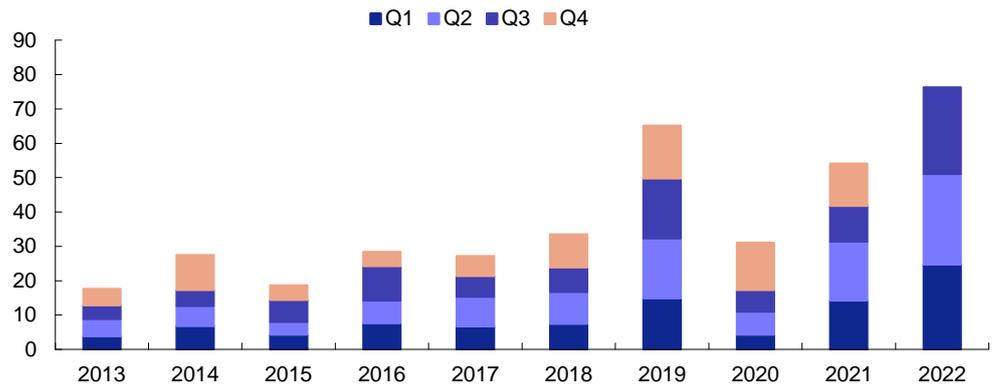
图 3：2020-2022 年全国累计新增风电装机规模（GW）



资料来源：能源局，安信证券研究中心

风机招标持续放量，明年国内风电装机有较强支撑。虽然今年以来国内风电装机情况略低于此前预期，但从招标情况来看行业潜在装机需求仍然火热，根据金风科技三季度业绩演示材料，2022 年前三季度国内风电设备公开招标容量达到 76.3GW，已超过 2021 年全年水平，其中海上新增招标容量达到 11.4GW。因此，我们认为明年国内风电装机将有较强支撑，四季度起行业排产及开工情况明显上行，产业链相关公司业绩有望得到明显修复。

图 4: 国内风机季度招标情况 (GW)



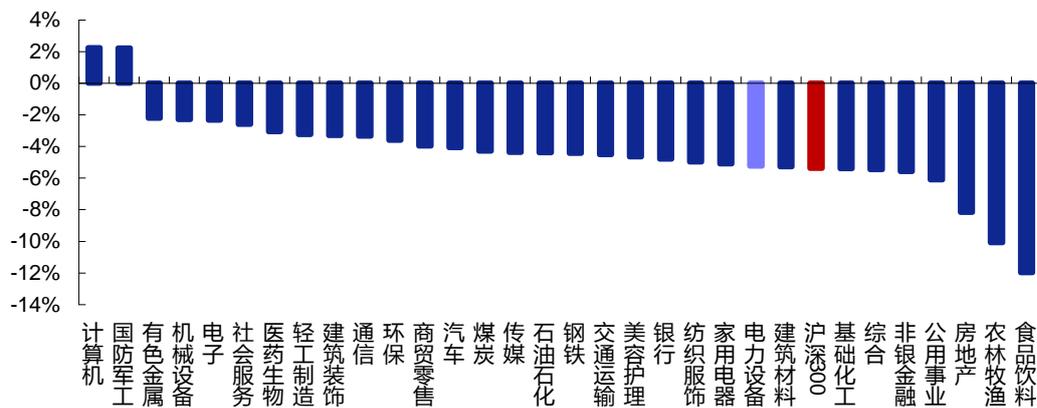
资料来源: 金风科技, 安信证券研究中心

## 2. 行情回顾

### 2.1. 本周板块表现

本周(2022/10/24-2022/10/28)沪深300指数整体下跌5.4%，其中电力设备板块下跌5.2%，跑赢沪深300指数0.2%，在31个申万一级行业中排名中游。

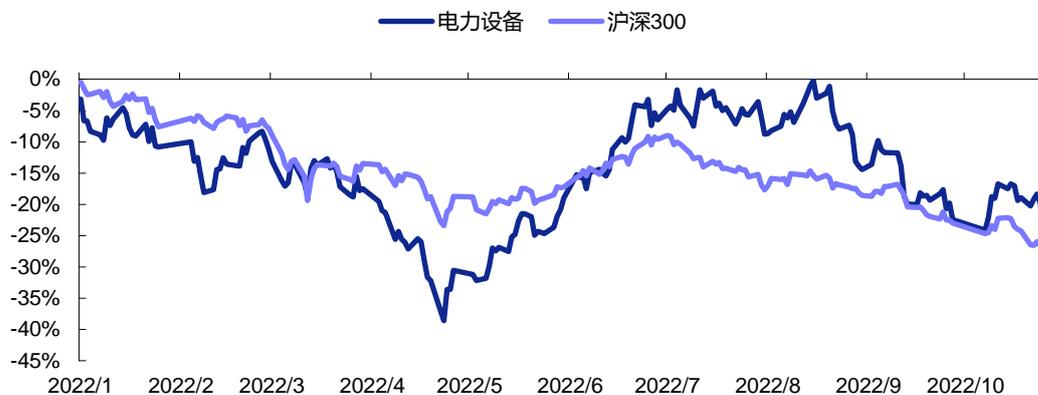
图5：上周各行业板块涨跌幅对比



资料来源：Wind，安信证券研究中心

截至2022年10月28日，今年以来申万电力设备指数累计下跌23.2%，跑赢沪深300指数5.2%。

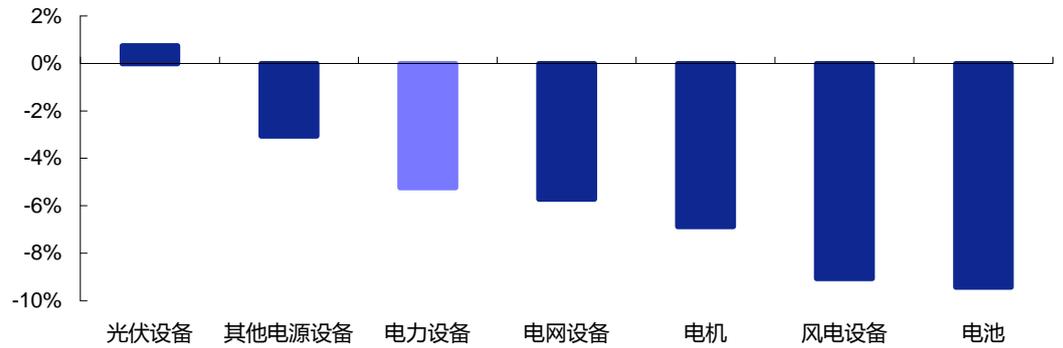
图6：申万电力设备板块2022年走势



资料来源：Wind，安信证券研究中心

就电力设备板块内部而言，本周表现相对较好的子板块为光伏设备(+0.8%)，表现相对较差的板块为电池(-9.4%)、风电设备(-9.1%)。

图 7：上周电力设备子版块涨跌幅对比

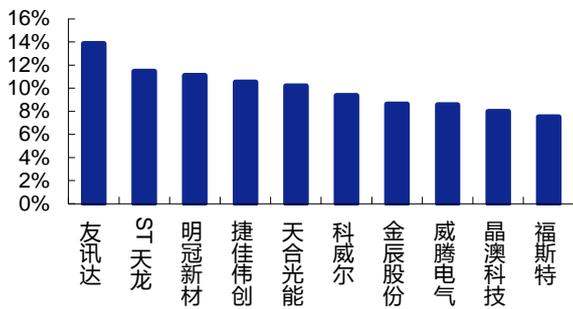


资料来源：Wind，安信证券研究中心

## 2.2. 本周个股表现

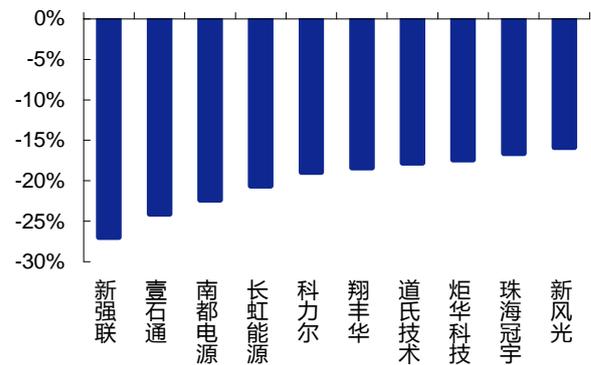
在个股层面，本周电力板块涨幅前五分别为友讯达 (+13.8%)、ST 天龙 (+11.5%)、明冠新材 (+11.1%)、捷佳伟创 (+10.5%)、天合光能 (+10.2%)；跌幅前五分别为新强联 (-27.0%)、壹石通 (-24.1%)、南都电源 (-22.4%)、长虹能源 (-20.6%)、科力尔 (-18.9%)。

图 8：本周电力设备板块涨幅前十个股



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 9：本周电力设备板块跌幅前十个股



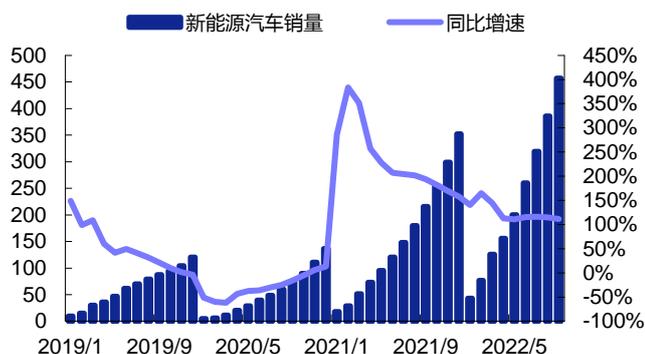
资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 3. 行业跟踪

#### 3.1. 新能源汽车行业跟踪

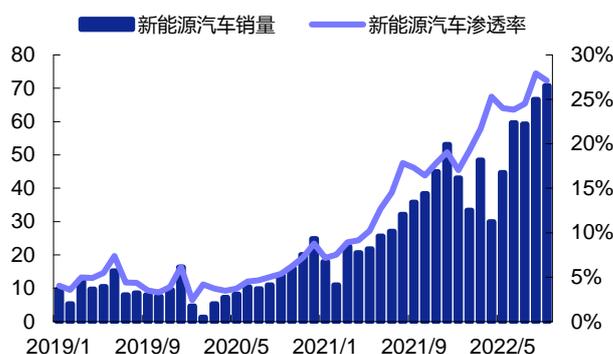
**2022年9月国内新能源汽车产销保持高速增长：**2022年9月国内新能源汽车销量为70.8万辆，同比增长93.9%，新能源汽车在当月汽车总销量中的占比达27.1%，同比提升9.8%；环比来看，9月新能源汽车销量继续提升，较2022年8月增长6.2%。

图 10：国内新能源汽车累计销量情况（万辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 11：国内新能源汽车单月销量情况（万辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

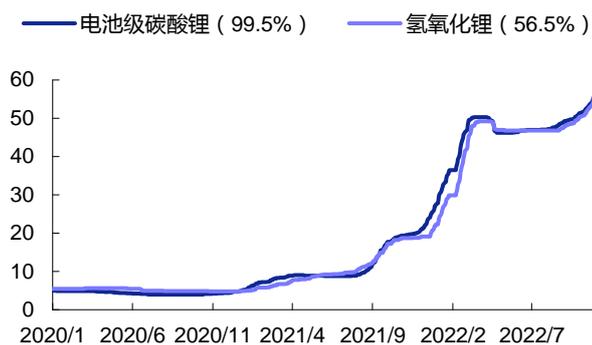
**本周上游金属及正极材料价格上行：**本周上游锂价继续上行，碳酸锂价格环比上涨3.3%，三元5系/三元811/磷酸铁锂正极材料价格分别上涨1.5%/1.0%/5.5%，其他环节价格基本稳定。

表 1：本周锂电产业链价格跟踪

环节	规格	单位	本周价格 (2022/10/28)	上周价格 (2022/10/21)	本周价格变动
上游金属	碳酸锂	万元/吨	55.60	53.80	+3.3%
	电解钴	万元/吨	35.40	35.90	-1.4%
	电解镍	万元/吨	18.88	18.91	-0.2%
正极材料	三元5系（动力）	万元/吨	34.75	34.25	+1.5%
	三元811	万元/吨	39.65	39.25	+1.0%
	磷酸铁锂	万元/吨	17.30	16.40	+5.5%
负极材料	人造石墨国产/中端	万元/吨	5.10	5.10	-
	人造石墨国产/高端	万元/吨	6.10	6.10	-
电解液	三元圆柱2.2Ah	万元/吨	6.90	6.90	-
	三元圆柱2.6Ah	万元/吨	7.35	7.35	-
	磷酸铁锂	万元/吨	6.37	6.37	-
隔膜	湿法7μm	元/平方米	1.90	1.90	-
	湿法9μm	元/平方米	1.45	1.45	-

资料来源：Wind，鑫椏锂电，安信证券研究中心

图 12: 碳酸锂、氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



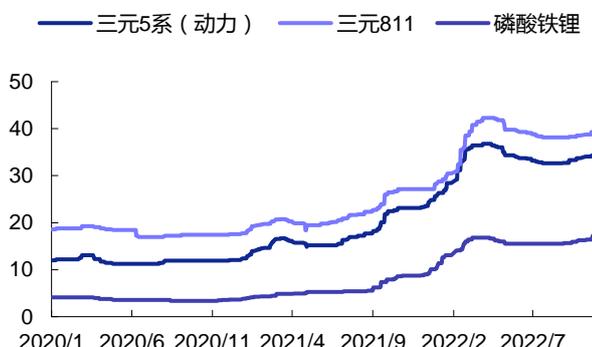
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 13: 电解钴、电解镍价格走势 (万元/吨)



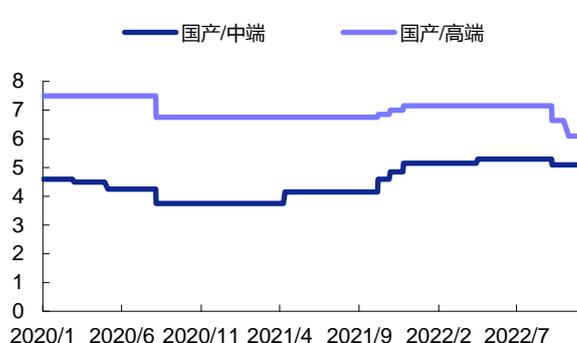
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 14: 正极材料价格走势 (万元/吨)



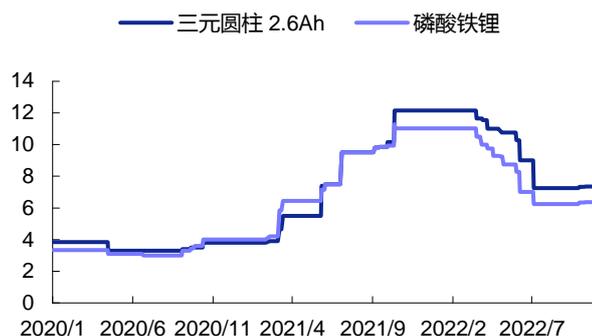
资料来源: 鑫椏锂电, 安信证券研究中心

图 15: 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



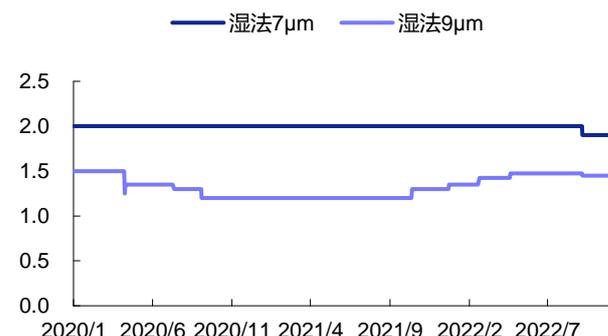
资料来源: 鑫椏锂电, 安信证券研究中心

图 16: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏锂电, 安信证券研究中心

图 17: 锂电池隔膜价格走势 (万元/吨)



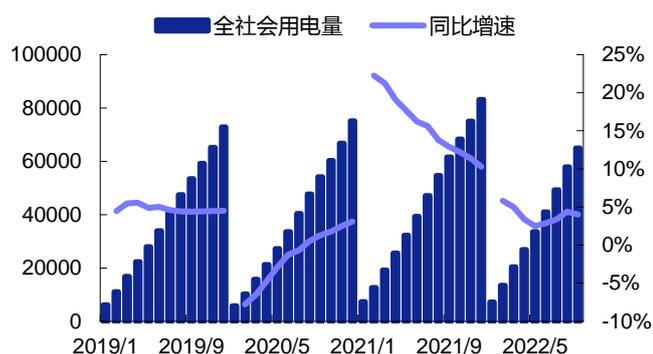
资料来源: 鑫椏锂电, 安信证券研究中心

### 3.2. 电力设备行业跟踪

**9月全社会用电量增速放缓:**2022年1-9月全社会用电量64,931亿千瓦时,同比增长4.0%,其中第一产业/第二产业/第三产业/城乡居民生活用电量分别增长8.4%/1.6%/4.9%/13.5%;9月单月全社会用电量为7,092亿千瓦时,同比增长0.9%。

**9月发电量增速下滑,火电同比增速转正:**2022年1-9月全国规模以上电厂发电量为6.29万亿千瓦时,同比增长2.2%,9月单月发电量为6892亿千瓦时,同比增长1.0%。前三季度国内水电/火电/核电/风电/太阳能发电量分别同比变动+5.0%/+0.5%/+0.5%/+15.6%/+32.1%。

图 18: 全社会用电量变化情况 (亿千瓦时)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

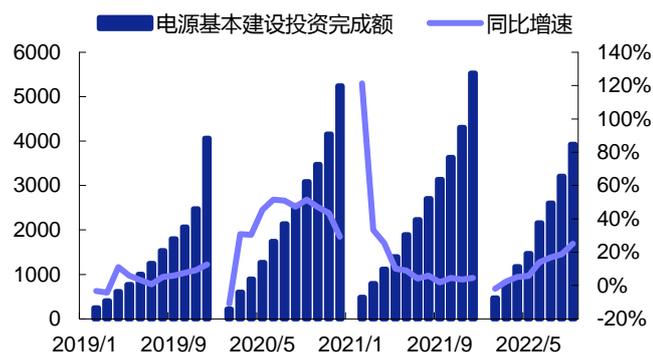
图 19: 全国规模以上电厂发电量变化情况 (亿千瓦时)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

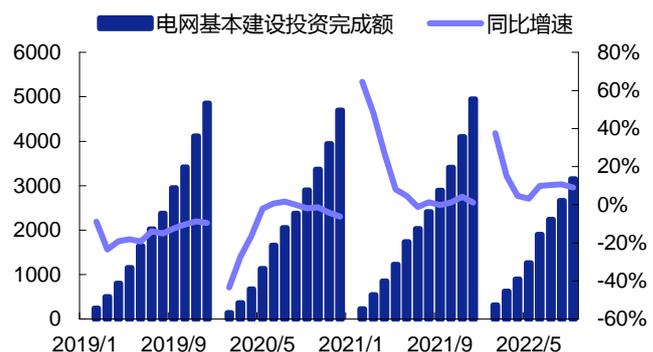
**9月电源、电网投资保持较快增速:** 2022年1-9月全国电源基本建设投资完成额为3926亿元, 同比增长25.1%, 增速较1-8月上升6.4%; 1-9月全国电网基本建设投资完成额为3154亿元, 同比增长9.1%, 增速较1-8月下降1.6%。在能源转型与电力保供的双重背景下, 预计后续国内电力投资节奏有望继续加快。

图 20: 全国电源基本建设投资完成额情况 (亿元)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

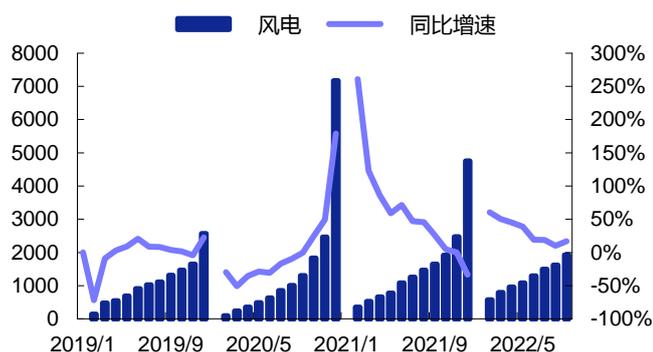
图 21: 全国电网基本建设投资完成额情况 (亿元)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

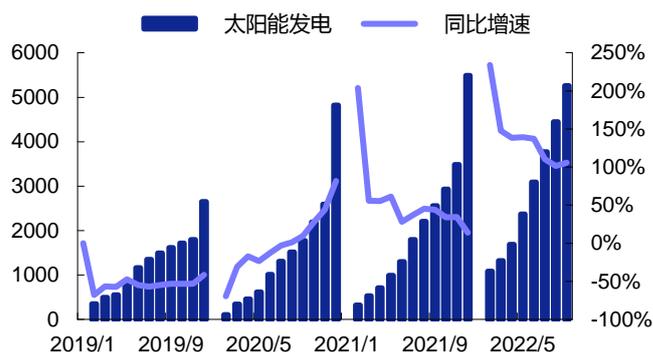
**9月风光装机提速:** 2022年1-9月全国新增风电装机19.24GW, 同比上升17.1%, 新增太阳能发电装机52.60GW, 同比上升105.8%; 9月单月全国新增风电装机3.10GW, 同比增长172.2%, 新增太阳能发电装机8.13GW, 同比增长231.6%。随着风机零部件、光伏硅料产能的逐步释放以及大基地项目建设进度的加快, 预计下半年国内风电、光伏装机规模均有望实现较快增长。

图 22: 全国风电新增装机容量 (万千瓦)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

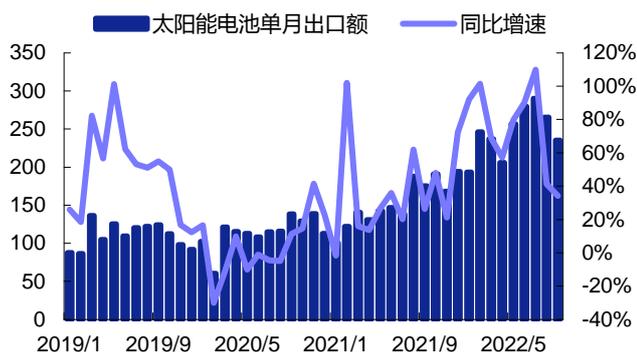
图 23: 全国太阳能发电新增装机容量 (万千瓦)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

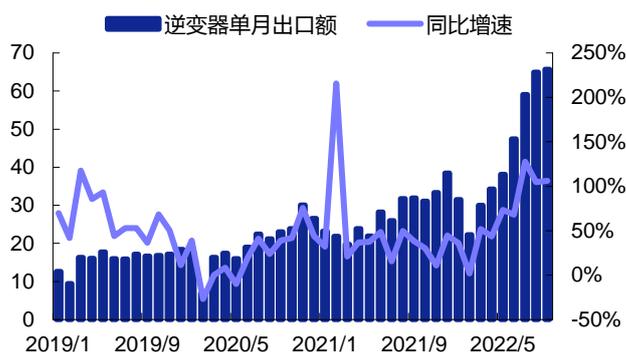
**9 月国内组件出口额环比下滑, 逆变器出口持续向好:** 2022 年 9 月国内太阳能电池出口额为 235 亿元, 同比增长 34.3%, 1-9 月累计出口额为 2209 亿元, 同比增长 71.9%; 9 月国内逆变器出口额为 66 亿元, 同比增长 106.2%, 1-9 月累计出口额为 393 亿元, 同比增长 72.1%。在硅料价格高企的背景下, 海外市场需求仍保持较高水平, 欧洲户用光储装机需求持续向好, 带动国内逆变器出口额高速增长。

图 24: 国内太阳能电池出口额情况 (亿元)



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 25: 国内逆变器出口额情况 (亿元)



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

**本周光伏产业链上游价格僵持, 下游需求向好:** 据 PVInfoLink 统计, 本周光伏产业链价格整体平稳, 上游硅料产出稳定提升, 目前仍以订单执行交付为主, 价格暂未有明显变动, 但市场盼跌气氛逐渐升温。四季度国内地面电站项目提速, 下游组件迎来需求旺季, 电池片供应持续紧张, 虽然龙头电池厂商维持报价, 但实际成交价格有所上行。辅材方面 11 月玻璃及胶膜均有提价计划, 但考虑到组件厂商当前较大的成本压力, 实际提价幅度尚待观察。

表 2: 本周光伏产业链价格跟踪

环节	规格	单位	本周价格 (2022/10/26)	上周价格 (2022/10/19)	本周价格变动
硅料	多晶硅-致密料	元/千克	303	303	-
	单晶-166mm	元/片	6.26	6.26	-
硅片	单晶-182mm	元/片	7.52	7.52	-
	单晶-210mm	元/片	9.91	9.91	-
电池片	单晶 PERC-166mm	元/瓦	1.31	1.31	-
	单晶 PERC-182mm	元/瓦	1.34	1.34	-
	单晶 PERC-210mm	元/瓦	1.34	1.33	+0.8%
组件	单面单晶 PERC	元/瓦	1.93	1.93	-
	单面单晶-182mm	元/瓦	1.98	1.98	-
	单面单晶-210mm	元/瓦	1.98	1.98	-
玻璃	镀膜-3.2mm	元/平方米	26.5	26.5	-
	镀膜-2.0mm	元/平方米	20.0	20.0	-

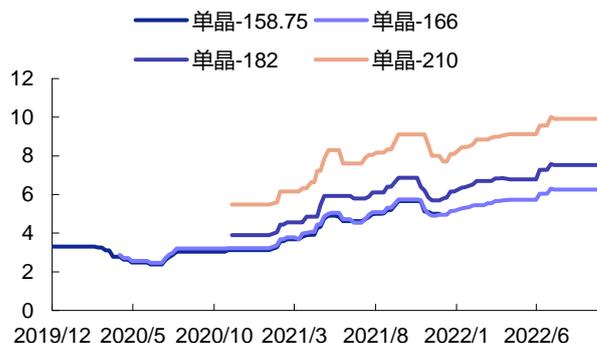
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 26: 多晶硅致密料价格变化趋势 (元/kg)



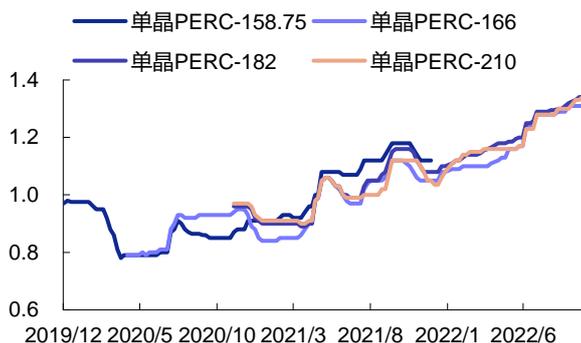
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 27: 硅片价格变化趋势 (元/片)



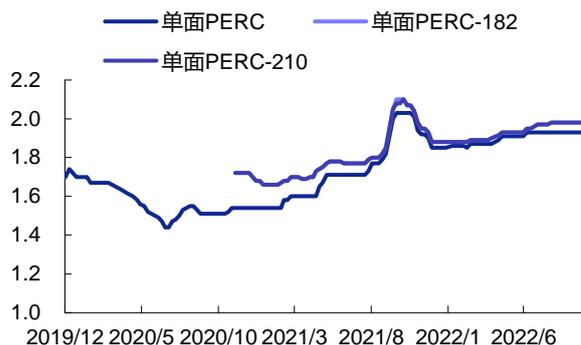
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 28: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 29: 组件价格变化趋势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

## 4. 行业及公司要闻

### 4.1. 行业要闻

**【国家能源局：发布关于建立《“十四五”能源领域科技创新规划》实施监测机制的通知】**  
发布关于建立《“十四五”能源领域科技创新规划》实施监测机制的通知，发布《规划》任务榜单，按照“揭榜挂帅”、自愿申报的原则，广泛征集《规划》任务实施依托项目及能源领域其他相关重大科技创新项目，并建立集中攻关、示范试验实施监测项目库。（国家能源局）

**【安徽：关于拟收回建设规模的风电和光伏发电项目（第一批）的公示】**  
安徽省能源局关于拟收回建设规模的风电和光伏发电项目（第一批）的公示，拟收回未按要求期限开工建设，并网投运的中远溪滩溪县南部分散式风电场等 42 个风电和光伏发电项目建设规模。其中光伏项目 3 个，累计装机容量 25.7 万千瓦。（安徽省能源局）

**【甘肃发改委：加快光伏发电存量项目建设，启动建设 1000 万千瓦以上光伏基地】**  
甘肃省发改委近日发文指出，要加快光伏发电存量项目建设，启动建设 1000 万千瓦以上光伏基地，力争打造千万千瓦级光伏基地。风电方面：打造第二个千万千瓦级风电基地，加快敦煌、阿克塞等区域风电开发，充分利用我市的沙漠、戈壁、荒漠地形条件，积极发展风力发电，启动新增 1000 万千瓦以上大规模风电项目建设，有序推进老旧风机技改升级工作。（甘肃省发改委）

**【生态环境部：加快建立健全重点产品碳排放核算的方法】**  
近日，生态环境部指出，欧盟制定的碳边境调节机制，实际上是设置了新的准入门槛，会导致我国电池、光伏等产业出口产品的难度增加。接下来有关部门会加快建立健全重点产品碳排放核算的方法，研究产品碳排放核算通则和重点行业产品碳排放的核算细则。（生态环境部）

**【国家发改委：鼓励多晶硅企业合理控制产品价格水平】**  
鼓励多晶硅企业合理控制产品价格水平，纾解光伏产业链上下游产能、价格堵点，提升光伏发电产业链供应链配套供应保障能力，引导多晶硅等产品价格维持在合理区间；坚决从严查处散布虚假涨价信息、囤积居奇等哄抬价格行为，以及达成垄断协议、滥用市场支配地位等垄断行为。（国家发改委）

**【甘肃白银：规划新建光伏项目 252.5 万千瓦】**  
甘肃省白银市人民政府近日发出《通知》指出，“十四五”期间，全市共规划新建光伏项目 252.5 万千瓦，单千瓦投资按 3950 元估算，总投资约 99.74 亿元；新建风电项目 154 万千瓦，单千瓦投资按 5550 元估算，总投资约 85.47 亿元；新建抽水蓄能电站 2 座，投资约 153.2 亿元；新建储能调峰项目装机容量 75 万千瓦，投资约 150 亿元。新能源项目合计 488.41 亿元。（甘肃省白银市人民政府）

### 4.2. 上市公司重点公告

**【协鑫集成（002506.SZ）：拟 80 亿元投建 TOPCon 光伏电池及配套产业项目】**  
协鑫集成发布公告，为顺应双碳目标的发展需求及行业变革趋势，提升公司大尺寸高效电池及组件产能配比，充分发挥公司积累的 N 型 TOPCon 电池技术的领先优势，满足合肥组件大基地的产能配套需求，公司于 2022 年 10 月 24 日与芜湖市湾沚区人民政府签订了《协鑫 20GW 光伏电池及配套产业生产基地项目投资协议书》，就公司在芜湖市湾沚区投资建设 20GW TOPCon 光伏电池及配套产业生产基地项目达成合作意向，总投资 80 亿元(含流动资

金)。

**【盛新锂能 (002240.SZ)：前三季度净利 43.5 亿元，同比增 700.62%】**

公司三季度实现营业收入 30.05 亿元，同比增长 288.37%(调整后);净利润 13.31 亿元，同比增长 420.1%。前三季度实现净利润 43.5 亿元，同比增长 700.62%。

**【南玻 A (000012.SZ)：三季度净利 6.49 亿元，同比增 312.78%】**

公司三季度实现营业收入 42.85 亿元，同比增长 17.97%；净利润 6.49 亿元，同比增长 312.78%。前三季度实现净利润 16.51 亿元，同比增长 9.32%。

**【麦克奥迪 (300341.SZ)：三季度净利 7330.23 万元，同比增 50.55%】**

公司三季度实现营业收入 4.56 亿元，同比增长 18.84%；净利润 7330.23 万元，同比增长 50.55%。前三季度实现净利 1.82 亿元，同比增长 51.23%。

**【通灵股份 (301168.SZ)：三季度净利 4748.9 万元，同比增 157.7%】**

公布 2022 年第三季度报告，公司实现营业收入 3.64 亿元，同比增长 3.74%；归属于上市公司股东的净利润 4748.9 万元，同比增长 157.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4309.03 万元，同比增长 137.62%；基本每股收益 0.40 元。

**【中来股份 (300393.SZ)：前三季净利润 3.43 亿元，同比增长 365.9%。】**

前三季度公司实现营业收入 76.24 亿元，同比增长 84.48%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.43 亿元，同比增长 365.90%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.38 亿元，同比增长 898.33%。

**【晶盛机电 (300316.SZ)：三季度净利 8.02 亿元，同比增 57.21%】**

公司三季度实现营业收入 30.93 亿元，同比增长 81.52%；净利润 8.02 亿元，同比增长 57.21%。前三季度实现净利 20.09 亿元，同比增长 80.92%。

**【道氏技术 (300409.SZ)：拟 20 亿元投资兴办新能源电池材料项目】**

道氏技术(300409.SZ)与龙南经济技术开发区管理委员会签订《投资兴办新能源电池材料项目合同书》，将以指定的子公司在龙南电子信息产业科技城投资兴办新能源电池材料项目。

**【德业股份 (605117.SH)：拟 15 亿元投建逆变器制造、研发项目】**

宁波德业科技股份有限公司(605117.SH)公告称，拟与海宁市黄湾镇人民政府签署《投资协议书》并设立全资子公司海宁德业新能源科技有限公司，总投资 15 亿元在海宁市黄湾镇辖区投资建设微型逆变器生产制造、逆变器研发项目。公告显示项目位于海宁市黄湾镇芙蓉河北侧，规划用地面积约 176 亩。总投资 15 亿元，其中固定资产投资预计不少于 10 亿元。

**【万里扬 (002434.SZ)：子公司拟 10 亿元投建斗门独立储能项目】**

浙江万里扬股份有限公司(002434.SZ)公告称，拟与珠海市斗门生态农业园管理委员会签署《万里扬斗门独立储能项目投资协议》，由控股子公司浙江万里扬能源科技有限公司在斗门智能制造经济开发区投资 10 亿元建设“万里扬斗门独立储能项目”。

**【特锐德 (300001.SZ)：特来电拟设子公司 定位为虚拟电厂业务全国总部】**

公司控股子公司特来电拟在青岛上海合作组织经贸示范区设立全资子公司“青岛上合特来电虚拟电厂科技有限公司”，出资 1 亿元；新公司定位为特来电虚拟电厂业务的全国总部，致力于打造以电动汽车链接的“充电网+微电网+储能网”为载体的虚拟电厂，推动构建虚拟电厂生态与管理平台，搭建以充电网为链接的工业互联网，打造上合产业新动能，创建绿色智

慧能源示范区。

**【洛阳玻璃(600876.SH): 签订光伏玻璃长期采购合同】**

近日,公司与天合光能股份有限公司及其8家子公司签署《采购合同》,就公司向天合光能及其附属公司供应光伏用钢化镀膜玻璃产品达成一致。根据本合同约定,自2022年11月1日至2024年10月31日期间,本公司向天合光能及其8家子公司累计供应约30GW的单玻、双玻光伏用钢化镀膜玻璃产品。

**【科林电气(603050.SH): 中标1.43亿元屋顶分布式光伏发电项目EPC工程】**

全资子公司石家庄科林电气设备有限公司被确定为华润山海关区38MWp屋顶分布式光伏发电项目EPC总承包工程标段的中标人,中标含税金额1.43亿元,约占2021年营业收入(不含税)的6.99%。

**【隆基绿能(601012.SH): 公司主营产品出货量持续增长,实现单晶硅片出货量超60GW】**

公司前三季度主营产品出货量持续增长,实现单晶硅片出货量超60GW,单晶组件出货量超30GW。其中,9月公司西咸乐叶年产15GW高效单晶电池项目正式投产,新型电池技术HPBC进入量产阶段;同月,公司在自主研发的掺稼P型M6全尺寸单晶硅片上,将HJT电池转换效率刷新至26.12%,持续保持行业领先地位。

**【传艺科技(002866.SZ): 钠离子电池项目一期2GWh产能提升至4.5GWh】**

公司实施的钠离子电池项目原计划一期建设2GWh产能、二期建设8GWh产能。鉴于钠离子电池产品市场空间大,需求旺盛,结合项目中试成果,现拟将该项目二期部分规划建设的产能前移,提升一期产能规划至4.5GWh。项目二期产能建设规划后续将视一期项目进展情况和市场需求情况具体制定。截至目前,公司钠离子电池项目各生产设备及装置安装调试进展顺利,中试生产即将投产运行,项目一期建设将按计划有序推进。

**【通威股份(600438.SH): 第三季度营业收入417.45亿元,同比增长107.3%】**

2022年前三季度通威股份实现营业收入1020.84亿元,同比上涨118.6%;归母净利润217.3亿元,同比上涨265.54%。其中,第三季度通威股份实现营业收入417.45亿元,同比上涨107.3%;归母净利润95.07亿元,同比上涨219.12%。

**【大全能源(688303.SH): 近期公司及全资子公司内蒙古大全与某客户签订采购框架合同】**

大全能源:近期公司及全资子公司内蒙古大全与某客户签订采购框架合同,约定2023年-2028年某客户预计共向公司及内蒙古大全采购43.2万吨太阳能级免洗硅料。

**【TCL中环(002129.SZ): 子公司天津环睿近日与某供应商签订《硅料采购框架合同》】**

公司子公司天津环睿电子科技有限公司、天津环睿科技有限公司(以下统称“天津环睿”)近日与某供应商签订《硅料采购框架合同》。合同约定未来5年天津环睿预计共向某供应商及其子公司采购43.20万吨太阳能级原生多晶硅,合同交易总额以最终成交金额为准。双方约定,实际采购价格采取按月议价方式,采购金额可能随市场价格产生波动,实际以当月采购订单为准。

**【微光股份(002801.SZ): 拟4000万元向优安时电池材料公司增资】**

公司拟对江苏优安时电池材料有限公司(简称“优安时公司”)增资4000万元。增资后,优安时公司注册资本由6000万元增至1亿元,公司持股比例由20%增至52%,优安时公司成为公司控股子公司,纳入合并报表范围。今年8月,优安时公司干法磷酸铁锂产线落成,开始试生产,并对外送样形成小规模销售。

**【百川股份(002455.SZ): 海基新能源锂电池二期项目进入生产阶段】**

近日,公司子公司江苏海基新能源股份有限公司(简称“海基新能源”)锂电池二期年产 1Gwh 锂离子电池生产线装置已经完成安装调试工作,进入生产阶段。百川股份对此表示,海基新能源二期项目的顺利生产,可以进一步扩大生产规模,巩固市场地位,有利于发挥规模优势,提高公司抗风险能力和核心竞争力,对公司未来的发展将产生积极影响。

**【阳光电源(300274.SZ): 前三季度营业收入 222.24 亿元,同比增长 44.56%】**

前三季度公司实现营收 222.23 亿元,同比增长 44.56%;归母净利润 20.6 亿元,同比增长 36.94%。其中,第三季度公司实现营收 99.43 亿元,同比增长 38.80%;归母净利润 11.60 亿元,同比增长 55.14%。

**【亿纬锂能(300014.SZ): 2022 年前三季度实现归母净利润 26.66 亿元,同比上涨 20.3%】**

公司前三季度实现营业收入 242.83 亿元,同比上涨 112.12%;归母净利润 26.66 亿元,同比上涨 20.3%。第三季度实现营业收入 93.57 亿元,同比上涨 91.43%;归母净利润 13.06 亿元,同比上涨 81.18%。

**【欣旺达(300207.SZ): 三季度营业收入 148.66 亿元,同比增长 50.14%】**

公司前三季度实现营业收入 365.84 亿元,同比上涨 43%;归母净利润为 6.88 亿元,同比上涨 2.72%。其中,第三季度实现营业收入 148.66 亿元,同比上涨 50.14%;归母净利润为 3.16 亿元,同比上涨 504.79%。

**【科达利: 三季度营业收入 2582 亿元,同比增长 117.89%;前三季度净利同比增长 58%】**

公司三季度实现营业收入 25.82 亿元,同比增长 117.89%;净利润 2.49 亿元,同比增长 59.77%。前三季度实现净利润 5.93 亿元,同比增长 58.45%。

**【厦钨新能(688778.SH): 三季度营业收入 77.27 亿元,同比增长 106.38】**

前三季度实现营业收入 220.3 亿元,同比增长 113.62%;净利润 8.59 亿元,同比增长 115.28%。其中,第三季度净利润 3.27 亿元,同比增长 120.52%,公司产品销量增加,价格上涨。

**【国轩高科: 拟合计 115 亿元分别于合肥与柳州投建动力电池项目】**

国轩高科公告,拟在安徽省合肥新站高新技术产业开发区投资建设国轩新站年产 20GWh 动力电池项目,投资总金额为 67 亿元;拟在柳州新增投资建设年产 10GWh 动力锂电池生产基地,投资总金额约 48 亿元。

**【江特电机(002176.SZ): 三季度营业收入 19.12 亿元,同比增长 187.52%】**

公司三季度实现营业收入 19.11 亿元,同比增 187.52%;净利润 6.12 亿元,同比增 798.08%。前三季度净利润 19.6 亿元,同比增 685.72%。

**【德方纳米(300769.SZ): 三季度营业收入 68.59 亿元,同比增长 552.41%】**

三季度公司实现营业收入 68.59 亿元,同比增长 552.41%(调整后,下同);归属于上市公司股东的净利润 5.48 亿元,同比增长 372.60%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.21 亿元,同比增长 362.13%。

**【大全能源 (688303.SH): 三季度营业收入 83.37 亿元,同比增长 119.81%】**

今年前三季度公司实现营业收入 246.77 亿元,同比增长 197.15%;实现归属于上市公司股东的净利润 150.85 亿元,同比增长 237.23%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 151.08 亿元,同比增长 238.35%

**【多氟多(002407.SZ)：三季度营业收入 32.69 亿元，同比增长 36.06%】**

2022 年前三季度多氟多营收 92.96 亿元，同比增长 75.17%；归母净利润为 17.29 亿元，同比增长 134.53%。其中，第三季度营收为 32.68 亿元，同比增长 36.06%；归母净利润为 3.27 亿元，同比下降 23.95%。

**【天赐材料 (002709.SZ)：三季度营业收入 60.65 亿元，同比增长 107.46%】**

公司前三季度实现营业收入 164.29 亿元，同比增长 148.06%；归母净利润 43.60 亿元，同比增长 180.65%。其中，第三季度实现营业收入 60.65 亿元，同比增长 107.46%；归母净利润 14.54 亿元，同比增长 88.61%。

**【东方电缆(603606.SH)：三季度营业收入 18.05 亿元，同比增长-24.36%】**

前三季度公司实现营业收入 56.65 亿元，同比减少 1.88%。归属于上市公司股东的净利润 7.36 亿元，同比减少 23.43%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.53 亿元，同比减少 21.03%。

**【天顺风能：三季度营业收入 17.49 亿元，同比增长-9.21%；季度净利同比降 44%】**

公司三季度实现营业收入 17.49 亿元，同比下降 9.21%；净利润 1.3 亿元，同比下降 44.08%。前三季度实现净利润 3.84 亿元，同比下降 62.75%。

**【蔚蓝锂芯 (002245.SZ)：三季度营业收入 13.43 亿元，同比增长-19.28%】**

2022 年前三季度公司营业收入 51.45 亿元，同比增长 8.37%；归母净利润 4.04 亿元，同比下降 20.08%；扣非归母净利润 3.41 亿元，同比下降 25.15%；其中 2022 年第三季度，公司营业收入 13.43 亿元，同比下降 19.28%；归母净利润 5276.6 万元，同比下降 68.22%；扣非归母净利润 5117.18 万元，同比下降 66.9%。

## 5. 风险提示

新能源产业政策变动

供应链瓶颈导致装机量不及预期

市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层

邮编：100034