

强于大市

电力设备与新能源行业 10月第4周周报

欧盟2035年起禁产燃油车，9月风光装机向好

光伏需求持续超预期，制造业价格与盈利预期中枢上移，建议优先布局在制造业产能释放过程中业绩有望保持较快增长的主辅材料环节以及格局较好的紧缺环节，新技术方面建议优先布局 HJT 电池设备、TOPCon 电池以及在对新技术宽口径储备的龙头企业。风电整体需求景气持续验证，大宗原材料价格松动有望释放产业链盈利，建议优先配置业绩增速有望匹配或超越行业需求增速的轴承、铸件、海缆等环节的龙头企业以及整机环节有望取得格局突破的企业。新能源汽车全球景气度持续向上，短期情绪有望逐步触底，看好需求持续较快增长，电芯等环节竞争格局较优，新技术推动产业链升级。储能有望随新能源发电上量而迎来快速发展，海外以户用为代表的用户侧储能已开始绘制陡峭成长曲线，在电池与电力电子技术、系统集成、终端渠道等方面有优势的企业将充分受益。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 5.24%，其中光伏板块上涨 0.56%，工控自动化下跌 0.82%，核电板块下跌 2.89%，发电设备下跌 4.64%，新能源汽车指数下跌 4.89%，锂电池指数下跌 6.64%，风电板块下跌 7.67%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**皮尔巴拉已完成新一批 5000 吨锂精矿的出售，成交价为 7255 美元/吨，若以 90 美元/吨的运费测算，产出的电池级碳酸锂成本约为 55.55 万元/吨。欧盟将从 2035 年起禁止生产新的燃油车。特斯拉 Model 3 后驱版与高性能版、Model Y 后驱版、长续航版、高性能版均有降价。**光伏风电：**1-9 月，国内风电新增发电装机 19.24GW，同比增长 17.10%；国内太阳能新增发电装机 52.60GW，同比增长 105.79%。河南省发改委发布《关于下达 2022 年风电、光伏发电项目开发方案》，本次下达风、光项目开发方案共 507.1 万千瓦，风光项目储能配比高达 20%-55%，2h。**储能：**中电联发布首期《电化学储能电站行业统计数据》显示，1-8 月新增投运电化学储能站总能量 1.29GWh。
- **本周公司重点信息：****2022 年前三季度业绩报告：**晶澳科技：盈利 32.90 亿元，同比增长 150.66%；阳光电源：盈利 20.61 亿元，同比增长 36.94%；固德威：盈利 2.75 亿元，同比增长 27.90%；锦浪科技：盈利 7.03 亿元，同比增长 93.75%；通威股份：盈利 217.30 亿元，同比增长 265.54%；隆基绿能：盈利 109.76 亿元，同比增长 45.26%；晶科能源：盈利 16.76 亿元，同比增长 132.37%；石英股份：盈利 5.70 亿元，同比增长 224.99%；捷佳伟创：盈利 8.20 亿元，同比增长 36.91%；德业股份：盈利 9.27 亿元，同比增长 131.45%；禾迈股份：盈利 3.62 亿元，同比增长 197.79%；福斯特：盈利 15.33 亿元，同比增长 14.75%；金雷股份：盈利 2.35 亿元，同比降低 42.33%；日月股份：盈利 1.70 亿元，同比降低 70.15%；天顺风能：盈利 3.84 亿元，同比降低 62.75%；金风科技：盈利 23.65 亿元，同比降低 27.06%；迈为股份：盈利 6.87 亿元，同比增长 50.62%；恩捷股份：盈利 32.26 亿元，同比增长 83.77%；欣旺达：盈利 6.88 亿元，同比增长 2.72%；杉杉股份：盈利 22.09 亿元，同比减少 20.37%；天赐材料：盈利 43.60 亿元，同比减少 180.65%；容百科技：盈利 9.18 亿元，同比增长 67.32%；华友钴业：盈利 30.08 亿元，同比增长 26.98%；亿纬锂能：盈利 26.66 亿元，同比增长 20.30%；德方纳米：盈利 18.26 亿元，同比增长 628.20%；中科电气：盈利 4.26 亿元，同比增长 69.99%；当升科技：盈利 14.78 亿元，同比增长 103.18%。**德业股份：**拟在海宁市黄湾镇设立全资子公司海宁德业投资建设微型逆变器生产制造、逆变器研发项目，项目总投资 15 亿元。
- **风险提示：**原材料价格波动；价格竞争超预期；投资增速下滑；政策不达预期；国际贸易摩擦风险；新冠疫情超预期。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 10 月第 3 周周报：潮州规划 43.3GW 海上风电，碳酸锂价格续涨》
2022.10.23

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

联系人：许怡然

yiran.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030006

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察.....	5
国内光伏市场价格观察.....	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	15

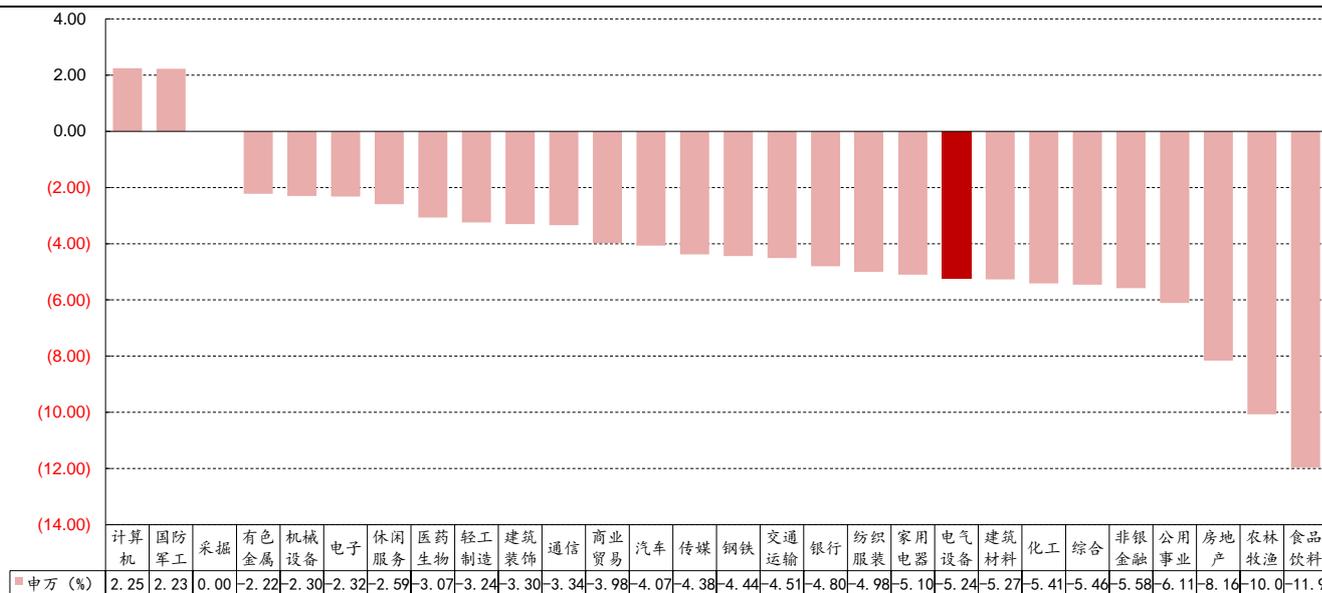
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周重要行业动态汇总.....	9
图表 5. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	12
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	13
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	14
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	16

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 5.24%，跌幅高于大盘：沪指收于 2915.93 点，下跌 123 点，下跌 4.05%，成交 18716.82 亿；深成指收于 10401.84 点，下跌 517.13 点，下跌 4.74%，成交 25600.39 亿；创业板收于 2250.51 点，下跌 144.65 点，下跌 6.04%，成交 9279.67 亿；电气设备收于 9634.58 点，下跌 533.02 点，下跌 5.24%，跌幅高于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周光伏板块涨幅最大，风电板块跌幅最大：光伏板块上涨 0.56%，工控自动化下跌 0.82%，核电板块下跌 2.89%，发电设备下跌 4.64%，新能源汽车指数下跌 4.89%，锂电池指数下跌 6.64%，风电板块下跌 7.67%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为国网信通 12.19%，京山轻机 12.04%，意华股份 11.62%，明冠新材 11.1%，捷佳伟创 10.52%；跌幅居前五个股票为新强联-26.99%，南都电源-22.38%，贝仕达克-21.37%，越博动力-20.69%，翔丰华-18.39%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池市场变化不大，特斯拉降价抢占市场，比亚迪稳定的高增长下，行业内卷加速国内企业也必然要跟进，叠加明年补贴退坡对年底需求的拉动，动力电池需求持续爬升，行业洗牌加速到来；欧盟达成协议将从2035年起禁止生产新的燃油车，政策相对激进，也就是说燃油的插电混动都不行了，得纯电EV，或不含碳的燃料氢；欧洲给出了时间表对于动力电池的需求可以预期，国内动力电池及供应链出海欧洲大陆是一个确定的增量市场；在欧洲能源危机的推动下，储能市场也是维持高速增长，当前在价格的传导下毛利率比动力电池高。

正极材料：磷酸铁锂：近期原材料磷酸价格在黄磷价格走弱的带动下跌至万元大关附近，工业一铵价格持稳运行为主，磷酸铁企业生产利润有所回升。磷酸铁自身供需格局尚可，预计年内磷酸铁价格难以大幅下跌，保持弱稳为主。而磷化工、钛白粉等跨界企业的进入策略绝大多数是先做磷酸铁，产品稳定后再考虑配套磷酸铁锂，再加上他们新投的磷酸铁项目多数在10万吨级别，所以明年磷酸铁市场不容乐观。磷酸铁锂方面，碳酸锂散单价格已高达**58.5万元/吨**，铁锂生产成本抬升明显，带动铁锂报价跟随上调。截至本周五，动力型主流报价**17.1-17.5万元/吨**，储能型主流报价**16.6-17.1万元/吨**。目前碳酸锂供应高度紧张，铁锂厂采购困难，影响了正常生产节奏，再加上下游电芯厂抵制高价铁锂及高价碳酸锂采购耗费铁锂企业巨大的资金量，部分铁锂企业产量出现下滑。

三元材料：本周三元材料报价受锂盐成本带动继续上行。从下游需求来看，10月下游主流企业的拿货积极性维持较高水平，以宁德时代、孚能科技等需求为主，对中镍单晶及高镍材料出货持续提振，多数企业在手订单较高，实际交付因锂盐供应而受限。另外，由于M-1结算模式的滞后性，部分企业即期的利润空间因锂盐行情持续走高有所压缩。

三元前驱体：原料延续震荡行情，本周三元前驱体报价暂稳。镍方面，中高镍三元材料的出货预期对硫酸镍需求持续拉动，叠加不锈钢领域镍需求有所好转，镍价震荡趋稳，不过近期关于美联储加息预期或对有色板块产生干扰；钴方面，钴价格受外围行情带动持续回落，硫酸钴行情整体趋稳。前驱体企业受益于下游主流三元出货提升，10月预期环比提升10%左右。

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格持续呈现上涨走势，接连刷新其历史高位；截止本周五，市场上工业级碳酸锂主流报价在**54-55万元/吨**，较上周上涨2.5万元/吨，电池级碳酸锂价格在**57.2-58.2万元/吨**，较上周上涨2.7万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在**54.8-55.8万元/吨**，较上周上涨1.8万元/吨。从供给端来看，除江苏个别厂家停产检修外，大部分矿端厂家开工正常，碳酸锂出货相对稳定，而盐湖端厂家，随着冬季的到来，青海地区将会受到低温天气的影响，碳酸锂供给量会有所减少，且近期青海地区再次受疫情管控影响，物流运输受阻，使得碳酸锂出货速度减慢。从需求来看，随着传统销售旺季的到来，下游企业采购情绪未减，年终备货心态持续，对锂盐仍保持强劲需求，短期内碳酸锂供需矛盾难改，且多数碳酸锂生产厂家存惜售心理，预计碳酸锂的价格将继续维持上涨趋势。

负极材料：本周负极材料市场稳定运行，10月整体产销较上月有小幅上涨。原料市场方面，针状焦价格稳定，虽然目前针焦成本高企，但报盘拉涨阻力较大，预计短期内保持盘整运行；低硫焦价格出现分歧走势，高品质低硫焦维持强势运行，普通品质低硫焦受东北疫情影响价格有所下调。石墨化方面，近日市场代工价格连续走低，前期新增的石墨化产能目前正处于集中释放阶段，由于新厂和部分中小厂价格弹性较大，部分老厂的装炉量已出现明显下滑，挺价信心严重受挫，加上负极厂压价态度坚决，导致本月石墨化价格跌幅达到了**2000-3000元/吨**左右。下游市场方面，动力、储能市场发展势头依旧强劲，但高价锂导致的动力电池成本激增，只能向其他材料传导，加上负极材料经过一轮产能扩张，导致供需结构逆转，未来供给会更加宽松，如今负极材料企业面临下游的降价诉求强烈，为保证出货量，预计负极价格即将新一轮回调。

电解液：本周电解液市场运行稳定，电解液厂家积极开拓市场以便获得更多订单，各家出货量基本稳定，价格无明显波动。原料方面，当前六氟磷酸锂市场产能充足，部分厂家新增产能持续释放中，在成本支撑下，本周六氟价格维稳。预计明年六氟磷酸锂市场将出现供应盈余局面，业内人士（供给端、需求端、资本市场端）基本对明年六氟磷酸锂价格略显悲观。溶剂方面，本周溶剂市场无明显变化，产能供应充足，市场竞争激烈；价格方面，电子级 DMC 价格向下微调，目前市场报价在 **7000-7200 元/吨**，其他溶剂价格基本稳定，无明显波动。添加剂方面，由于 FEC、VC 市场产能充足，部分厂家负荷微降，价格稳定无波动，由于添加剂价格当前较低，添加剂厂家利润空间微薄，具有成本优势的企业更加有竞争力。短期来看，电解液市场供需两旺局面持续，但电解液市场产能充足，成本优势对电解液企业尤为重要；随着钠电池快速登上新能源舞台，钠离子电解液活跃于人们视野，各厂家加速在技术及客户端的布局。

隔膜：本周市场整体平稳运行，整体而言，高价碳酸锂使得电池厂商相对保持谨慎叠加部分地区疫情扰动明显。临近年底，消费市场需求拉动低端数码市场小幅回暖，细分领域龙头厂商需求较为旺盛。动力市场需求平稳，主流动力厂商降库存进入尾声，比亚迪及储能市场需求依旧表现强势，终端需求带动干法隔膜需求增长，干法隔膜市场产能利用率处于高位。产能投建方面：恩捷重庆基地产能快速释放，预计 11 月新增产出超千万平。中材内蒙二期新线陆续完后贯通，预计新增产能超亿平米。企业动态方面：中材锂膜所属内蒙锂膜二期项目首条生产线二车间 3 号生产线顺利实现贯通。投产二车间 3 号生产线年产能为 8000 万平方米。目前生产出的膜面平整度、一致性良好，标志着产线仅需短暂的工艺调试后即可投产。与此同时，同期建设的二车间 4 号生产线正在进行设备调试也将很快投入生产。

（信息来源：鑫椤锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/9/9	2022/9/16	2022/9/23	2022/10/8	2022/10/15	2022/10/22	2022/10/29	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.875	0.875	0.875	0.875	0.92	0.92	0.92	0.00	
正极材料	NCM523	万元/吨	33.3	33.3	33.75	34.05	34.05	34.25	1.46	
	NCM811	万元/吨	38.25	38.25	38.55	38.75	38.75	39.25	1.02	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.85	10.85	10.85	10.85	10.95	10.95	0.00	
	NCM811	万元/吨	13.35	13.35	13.35	13.35	13.4	13.4	0.00	
	硫酸钴	万元/吨	6	6	6	6	6.15	6.25	0.00	
	硫酸镍	万元/吨	3.725	3.725	3.825	3.825	3.875	3.95	0.00	
	硫酸锰	万元/吨	0.685	0.685	0.695	0.695	0.695	0.695	(1.44)	
	电解钴	万元/吨	35.1	35.1	35.1	35	36.3	35.9	35.4	(1.39)
	电解镍	万元/吨	19	19.1	19.65	19.17	19.31	18.91	18.38	(2.80)
磷酸铁锂	万元/吨	15.65	15.95	15.95	16.25	16.4	16.4	17.3	5.49	
钴酸锂	万元/吨	42.75	42.75	42.75	43.75	44.25	44.75	45.25	1.12	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	12.4	12.6	12.6	13.1	13.6	13.6	14.3	5.15
	高压实	万元/吨	12.7	13	13	13.6	14.1	14.1	14.7	4.26
	小动力型	万元/吨	12.95	13.4	13.4	14	14.5	14.5	15.1	4.14
碳酸锂	电池级	万元/吨	49.5	50	51	53	54.5	55	57.7	4.91
	工业级	万元/吨	48.5	48.7	49	50.2	51.2	52	54.5	4.81
氢氧化锂	万元/吨	48	48.1	48.5	51	52.5	53.5	55	2.80	
负极材料	中端	万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.00
	高端动力	万元/吨	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.00
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.00
	动力（9μm）	元/平方米	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	7.75	7.75	7.75	7.775	7.775	7.775	7.775	0.00
	动力铁锂	万元/吨	6.25	6.25	6.25	6.34	6.37	6.37	6.37	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.805	0.805	0.805	0.805	0.79	0.775	0.71	(8.39)
	六氟磷酸锂	万元/吨	27.25	27.8	28	30.5	30.6	29.65	29.65	0.00

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：本月硅料环节整体生产运行情况趋稳，产量继续处于缓步增长阶段。截止月底观察，上游环节暂时仍然以执行前期订单和交付为主，单晶致密块料主流价格暂未开始明显变动，主流价格区间虽从上月底开始有小幅扩大趋势，但是迄今为止新订单洽谈和签订的氛围尚不浓郁，预计针对11月的新订单签订周期将陆续开启，而且针对新订单的价格博弈激烈程度将成为上游环节的月度焦点。市场盼跌和恐慌气氛逐渐升温，一方面体现在贸易环节自9月开始的加速出清，虽然整体占比有限，但是在现货交易方面释出较强信号；另外一方面，硅料买家心态持续转变，持续减少硅料流通库存以及生产通道中的冗沉量，最大限度减少或避免跌价损失的心态持续发酵。总体而言，上游供需关系年底即将成为临界点，预计硅料价格难以在短时间内出现断崖式下跌，但是若11月拉晶环节稼动率保持环比上升的话，硅料价格下跌发生的时间点可能会被继续延后。

硅片价格：本周隆基发布单晶硅片价格，取消158.75mm尺寸报价，166mm和182mm尺寸对应的人民币价格持稳，美金价格下调反应汇率变动的趋势；中环单晶硅片价格尚未发布更新。本月经历国庆长假后，西北主要省区均经历不同程度的疫情和防控要求，对生产和运输造成一定影响，但是单晶硅片总量仍然保持月度环比增长态势，而且环比增幅或可达到8%-10%，达到前十个月的最大增幅。相较前期毫无硅片库存压力、甚至持续面临负库存被动局面的单晶硅片环节而言，预计将在即将到来的11月开始有所变化，恐将面临逐渐增加的、非正常周转的库存压力。截至本周，单晶硅片主流尺寸对应价格暂时未见明显波动，降级片价格维持较弱走势，另外二三线硅片厂家虽尚未在价格方面做明显调整，但是均面临11月硅片销售压力增加的压力，不排除会针对商务合作条款或相关细则方面做出灵活调整，变相促进硅片流通速率。

电池片价格：电池片供应持续紧张，部分组件厂家订单无法满足，尽管龙头电池厂家报价维持，主流M10尺寸实际成交价格上行来到**每瓦1.34-1.35元人民币**，甚至部分1.36的报价也有耳闻，持续堆高组件成本压力。本周价格M6,M10,G12尺寸落在**每瓦1.31元人民币、每瓦1.34-1.35元人民币、以及每瓦1.34-1.35元人民币**的价格水平。海外市场价格反应汇率变动小幅下修。展望后市，四季度将迎来需求旺季，预期11月电池片供应紧张之势仍未能缓解，当前出现部分一、二线组件厂家陆续签订到年底的长单以保障电池片供应来源，流通市面的电池片有限也拥有相对高水位的价格表现。

组件价格：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。近期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。四季度整体价格区间混乱、长单协议也有部分低价执行，然因成本压力部分签单已小幅上调至**每瓦1.98-2.05元人民币**，四季度供应链跌价时间不定。11月需求支撑，TOP5厂家维持高稼动支撑11月组件产出、环比10月小幅增长，然而在成本压力下部分中小组件厂家开工率或许将出现调降。其中除了电池片价格持续出现上调之外、部分辅材料也在11月酝酿涨势。辅材料部分，玻璃当前价格约在**每平方米25.5-26.5元人民币**，玻璃生产成本上升、库存水位较低等因素，11月新签单希望调涨**每平方米1-2元人民币**；而480克重高透EVA胶膜当前价格**每平方米13.5-14元人民币**、白色EVA胶膜价格约**每平方米14-14.5元人民币**，11月因部分粒子厂家检修计划恐影响后续产量，11月胶膜价格预期调整10%的涨幅。但目前组件厂家成本压力沉重，衡量玻璃新增窑炉持续上线、胶膜粒子前期库存仍可支撑供应，总体来看11月的供给对应需求仍相对足够，胶膜、玻璃价格涨幅恐相对有限。海外部分，除汇率变动未止稳以外，值得关注航运费9-10月大幅下滑，随着通胀压力上调，四季度需求也较观望，10月对比9月单月下探幅度约25-35%。海外组件均价止稳约**每瓦0.25-0.265元美金**的水平，欧洲FOB价格目前价格维稳约**每瓦0.25-0.28元美金**左右，亚太地区FOB价格约**每瓦0.245-0.255元美金**、巴西FOB价格约落在**每瓦0.245-0.255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。美国东南亚组件DDP价格**每瓦0.41-0.44元美金**、本土DDP价格约**每瓦0.5-0.6元美金**。

N型电池片、组件价格：本周价格持稳上周，目前价格未形成主流，等待后续厂家量产情况再行决议是否增加报价栏位。目前N型电池片对外销售份额并不多，大多以自用为主。HJT电池片(M6)价格**每瓦1.45-1.6元人民币**不等。TOPCon(M10/G12)电池片当前价格约在**每瓦1.41-1.45元人民币**。而组件价格部分，目前HJT组件(M6)价格约在**每瓦2.1-2.15元人民币**，海外价格约**每瓦0.28-0.3元美金**。TOPCon组件(M10/G12)价格约**每瓦2.03-2.05元人民币**，海外价格约**每瓦0.27-0.28元美金**。

(信息来源：PVInfolink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2022/9/8	2022/9/15	2022/9/22	2022/9/29	2022/10/15	2022/10/22	2022/10/29	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	303	303	303	303	303	303	0.00	
硅片	单晶-166mm/155 μ m 元/片	6.26	6.26	6.26	6.26	6.26	6.26	0.00	
	单晶-182mm/155 μ m 美元/片	0.989	0.989	0.989	0.968	0.968	0.968	(1.80)	
	单晶-182mm/155 μ m 元/片	7.52	7.52	7.52	7.52	7.52	7.52	0.00	
	单晶-210mm/155 μ m 美元/片	1.312	1.312	1.312	1.275	1.275	1.275	0.00	
电池片	单晶-210mm/155 μ m 元/片	9.91	9.91	9.91	9.91	9.91	9.91	0.00	
	单晶 PERC-166mm/22.8+% 美元/W	-	-	-	-	-	-	-	
	单晶 PERC-166mm/22.9+% 美元/W	0.167	0.167	0.166	0.165	0.165	0.164	0.162	(1.20)
	单晶 PERC-166mm/22.9+% 元/W	1.29	1.29	1.29	1.31	1.31	1.31	1.31	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.9+% 美元/W	0.169	0.169	0.169	0.166	0.167	0.168	0.167	0.60
	单晶 PERC-182mm/22.9+% 元/W	1.3	1.3	1.31	1.32	1.33	1.34	1.34	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 美元/W	0.165	0.168	0.166	0.163	0.166	0.166	0.167	0.6
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 元/W	1.3	1.3	1.3	1.3	1.33	1.33	1.34	0.6
单面单玻组件	单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W	0.265	0.26	0.26	0.255	0.25	0.25	0.25	0.00
	单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.27	0.268	0.265	0.26	0.26	0.26	0.26	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.27	0.268	0.265	0.26	0.26	0.26	0.26	0.00
双面双玻组件	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W	0.275	0.273	0.27	0.265	0.265	0.265	0.265	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W	0.275	0.273	0.27	0.265	0.265	0.265	0.265	0.00
中国-项目	210mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	集中式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	0.00
辅材	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	0.00
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	20	20	20	20	20	20	20	0.00

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 4. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车	<p>特斯拉 Model 3 后驱版本由 27.99 万元降至 26.59 万元，高性能版 36.79 万元降至 34.99 万元。Model Y 后驱版从 31.69 万元降至 28.89 万元，长续航版降至 35.79 万元，高性能版降至 39.79 万元。 https://i.ifeng.com/c/8KMI3H5DryU</p> <p>欧盟达成历史性协议，将从 2035 年起禁止生产新的燃油车。 https://finance.sina.com.cn/money/forex/forexinfo/2022-10-28/doc-imqmmthc2373596.shtml?r=0&tr=181</p>
	<p>澳大利亚锂矿商皮尔巴拉 (Pilbara Minerals) 发布公告称，公司已完成新一批 5000 吨锂精矿的出售，成交价为 7255 美元/吨，较 10 月 18 日成交价涨 2.18%。据隆众资讯统计，若以 90 美元/吨的运费测算，产出的电池级碳酸锂成本约为 55.55 万元/吨。该批矿石 11 月中旬发货，产出的碳酸锂流通时间预计在 2023 年 1-2 月份。 https://36kr.com/newsflashes/1971175701433480</p> <p>丰田燃料电池研发与生产项目（一期）奠基仪式在京举行。 http://www.xinhuanet.com/auto/20221026/0580ae180d5a428e8ca0573d2d6e10c5/c.html</p>
储能	<p>10 月 27 日，国家电化学储能电站安全监测信息平台发布会在京召开，会上中电联发布了首期《电化学储能电站行业统计数据》。《数据》显示：1-8 月，新增投运电化学储能站总能量 1.29GWh。 https://cec.org.cn/detail/index.html?3-314890</p>
光伏风电	<p>1-9 月，国内风电新增发电装机 19.24GW，同比增长 17.10%；国内太阳能新增发电装机 52.60GW，同比增长 105.79%。 http://www.nea.gov.cn/2022-10/24/c_1310670890.htm</p> <p>河南省发改委发布《关于下达 2022 年风电、光伏发电项目开发方案》，本次下达风、光项目开发方案共 507.1 万千瓦，风光项目储能配比高达 20%-55%，2h。 http://news.solarbe.com/202210/25/360697.html</p> <p>安徽省能源局拟收回未按要求期限开工建设、并网投运风光发电项目 42 个。 http://fzggw.ah.gov.cn/jgsz/wgdw/snyj/tzgg/147052801.html</p>
	<p>国家能源局发布“十四五”能源科技创新重点任务清单。涉及风电的技术任务有：深远海域海上风电开发和超大型海上风机技术；涉及光伏发电的技术任务有：钙钛矿电池制备和组件回收技术等。 http://www.nea.gov.cn/2022-10/25/c_1310670958.htm</p>
	<p>山东魏桥集团在砚山县的 1870 兆瓦装机量新能源项目被撤销，现已撤销原公告及原公告所确定的开发主体资格 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20221027/1264435.shtml</p> <p>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》，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。 https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202210/t20221028_1339678.html?code=&state=123</p>
电力设备	<p>国家发改委发布《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》。产业包括电力、热力、燃气及水生产和供应业，鼓励产业包括使用天然气、电力和可再生能源驱动的区域供能（冷、热）项目的建设、经营，电力源网荷储一体化和多能互补电源建设等。 http://wzs.mofcom.gov.cn/article/n/202210/20221003362982.shtml</p>

资料来源：中银证券

公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
双一科技	前三季度实现归母净利润 4,153.30 万元, 同比降低 66.91%; 扣非净利润 5,992.34 万元, 同比降低 49.33%。
中元股份	①前三季度实现归母净利润 1,814.90 万元, 同比降低 74.62%; 扣非净利润 2,065.55 万元, 同比增长 85.13%。②公司董事长、部分董事辞职。
中信博	前三季度实现归母净利润-1,255.32 万元, 同比降低 123.99%; 扣非净利润-2,280.29 万元, 同比降低 295.93%。
中伟股份	前三季度实现归母净利润 10.85 亿元, 同比增长 41.74%; 实现扣非归母净利润 7.84 亿元, 同比增长 17.84%。
中熔电气	前三季度实现归母净利润 9475.67 万元, 同比增长 68.91%; 实现扣非归母净利润 8,863.14 万元, 同比增长 80.63%。
中闽能源	①前三季度实现归母净利润 4.51 亿元, 同比增长 9.76%; 扣非净利润 4.49 亿元, 同比增长 9.86%。②未来三年(2023 年—2025 年)以现金方式累计分配的利润原则上应不少于未来三年实现的年均可分配利润的百分之三十。
中科电气	前三季度实现归母净利润 4.26 亿元, 同比增长 69.99%; 实现扣非归母净利润 4.64 亿元, 同比增长 88.97%。
中际联合	前三季度实现归母净利润 1.32 亿元, 同比下降 26.85%; 扣非净利润 1.12 亿元, 同比下降 35.55%。
中恒电气	前三季度实现归母净利润 1,498.04 万元, 同比降低 80.17%; 扣非净利润 795.59 万元, 同比降低 85.97%。
中国西电	前三季度实现归母净利润 4.69 亿元, 同比增长 42.93%; 扣非净利润 3.84 亿元, 同比增长 56.26%。
中国核电	前三季度实现归母净利润 80.31 亿元, 同比增长 20.30%; 扣非净利润 80.21 亿元, 同比增长 21.71%。
中国广核	前三季度实现归母净利润 87.90 亿元, 同比增长 0.55%; 扣非净利润 85.43 亿元, 同比降低 1.25%。
中辰股份	前三季度实现归母净利润 7415 万元, 同比增长 19.39%; 扣非净利润 5949 万元, 同比减少 2.62%。
至正股份	前三季度实现归母净利润-998.00 万元, 同比不适用; 扣非净利润-1,226.24 万元, 同比不适用。
正弦电气	前三季度实现归母净利润 4,237.53 万元, 同比降低 28.65%; 扣非净利润 2,895.48 万元, 同比降低 47.05%。
正泰电器	①前三季度实现归母净利润 32.15 亿元, 同比增长 15.69%; 实现扣非归母净利润 27.20 亿元, 同比减少 5.98%。②截至 2022 年 9 月 30 日, 公司持有光伏电站装机容量 11,111.80MW, 其中户用光伏电站装机容量 9,029.41MW, 比去年同期有较大增长。
振江股份	前三季度实现归母净利润 6,000.75 万元, 同比降低 54.12%; 扣非净利润 5,222.06 万元, 同比降低 59.85%。
浙江新能	前三季度实现归母净利润 8.61 亿元, 同比增长 54.96%; 扣非净利润 6.58 亿元, 同比增长 21.64%。
长园集团	①前三季度实现归母净利润 3.48 亿元; 扣非净利润 79.4 万元。②拟向激励对象授予的限制性股票与股票期权数量总计 1,830 万份, 约占总股本 1.40%。③拟进行员工持股, 拟筹集资金总额上限为 6,000 万元, 占公司总股本 0.92%。
运达股份	前三季度归母净利润 4.60 亿元, 同比增长 29.56%; 扣非净利润 4.22 亿元, 同比增长 21.92%。
永太科技	前三季度实现归母净利润 5.52 亿元, 同比增长 46.96%; 扣非净利润 5.33 亿元, 同比增长 29.61%。
英可瑞	前三季度实现归母净利润-939.63 万元, 同比降低 156.05%; 扣非净利润-1,393.03 万元, 同比降低 236.23%。
英杰电气	前三季度实现归母净利润 2.08 亿元, 同比增长 71.62%; 实现扣非归母净利润 1.94 亿元, 同比增长 76.51%。
英搏尔	前三季度实现归母净利润 3,255.04 万元, 同比增长 91.40%; 扣非归母净利润 17.49 万元, 同比增长 101.09%。
应流股份	前三季度实现归母净利润 2.28 亿元, 同比增长 51.03%; 扣非净利润 1.65 亿元, 同比增长 63.41%。
易事特	中标青岛市地铁 6 号线一期工程电源装置设备采购项目, 中标总价约 5,439 万元。
亿纬锂能	①前三季度实现归母净利润 26.66 亿元, 同比增长 20.30%; 扣非净利润 21.77 亿元, 同比增长 2.19%。②拟与瑞福锂业、王明悦签订《供应链合作协议》, 基于公司收购瑞福锂业 20% 股权为前提, 乙方承诺按照本协议的约定向公司及其指定主体保底供应碳酸锂或氢氧化锂。
亿利达	前三季度实现归母净利润 5,413.63 万元, 同比增长 26.67%; 扣非净利润 4,908.76 万元, 同比增长 38.42%。
亿晶光电	①公司更正 2022 年三季度业绩报告。②前三季度实现归母净利润 4,799.71 万元; 扣非净利润-1,696.27 万元。
伊戈尔	前三季度实现归母净利润 1.43 亿元, 同比减少 21.51%; 实现扣非归母净利润 1.31 亿元, 同比增长 125.13%。
阳光电源	前三季度实现归母净利润 20.61 亿元, 同比增长 36.94%; 实现扣非归母净利润 19.02 亿元, 同比增长 31.01%。
盐湖股份	前三季度实现归母净利润 120.82 亿元, 同比增长 225.20%; 扣非净利润 120.30 亿元, 同比增长 206.03%。
雅化集团	前三季度实现归母净利润 35.44 亿元, 同比增长 460.51%; 扣非净利润 35.21 亿元, 同比增长 475.75%。
许继电气	前三季度实现归母净利润 6.48 亿元, 同比增长 11.93%; 扣非净利润 6.24 亿元, 同比增长 13.85%。
星源材质	公司首次以集中竞价交易方式实施股份回购, 回购股份数量为 50 万股, 占公司目前总股本的 0.04%, 成交均价 18.96 元/股, 成交总金额为 948 万元。
鑫铂股份	前三季度实现归母净利润 1.30 亿元, 同比增长 59.58%; 扣非净利润 1.05 亿元, 同比增长 50.98%。
新宙邦	前三季度实现归母净利润 14.42 亿元, 同比增长 66.17%; 扣非净利润 14.25 亿元, 同比增长 75.43%。
新强联	①前三季度实现归母净利润 3.34 亿元, 同比减少 16.56%; 实现扣非归母净利润 3.32 亿元, 同比减少 11.55%。②1.21 亿元可转换公司债券将于 2022 年 10 月 27 日起在深交所挂牌交易。
新风光	前三季度实现归母净利润 7967 万元, 同比增长 2.15%; 实现扣非归母净利润 6798 万元, 同比增长 6.63%。
欣旺达	前三季度实现归母净利润 6.88 亿元, 同比增长 2.72%; 实现扣非归母净利润 4.84 亿元, 同比增长 7.21%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
协鑫集成	前三季度实现归母净利润-1.01 亿元, 同比增长 73.69%; 扣非净利润-1.87 亿元, 同比增长 43.24%。
先导智能	前三季度实现归母净利润 16.65 亿元, 同比增长 65.90%; 扣非净利润 16.20 亿元, 同比增长 66.23%。
西子洁能	①前三季度实现归母净利润 1.03 亿元, 同比减少 71.25%; 实现扣非归母净利润 4038 万元, 同比减少 87.02%。②公司拟与国新投资共同出资设立清凉峰家储, 注册资本 1000 万元, 其中公司拟出资 670 万元, 占注册资本 67.00%; 国新投资拟出资 330 万元, 占注册资本 33.00%。
伟创电气	①前三季度实现归母净利润 1.15 亿元, 同比增长 13.94%; 扣非净利润 9,767.75 万元, 同比增长 9.93%。②公司募投项目“苏州二期变频器及伺服系统自动化基地”与“苏州技术研发中心”建设项目原计划可用状态日期由 2022 年 12 月延期至 2023 年 9 月
万马股份	前三季度实现归母净利润 3.36 亿元, 同比增长 78.20%; 扣非净利润 3.12 亿元, 同比增长 91.28%。
通威股份	前三季度实现归母净利润 217.30 亿元, 同比增长 265.54%; 扣非净利润 219.81 亿元, 同比增长 270.62%。
通灵股份	前三季度归母净利润 9,433.93 万元, 同比增长 48.85%; 扣非净利润 8,061.44 万元, 同比增长 30.86%。
通光线缆	①前三季度实现归母净利润 4,759.08 万元, 同比增长 27.16%; 扣非净利润 3,542.71 万元, 同比增长 36.86%②拟向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 7.80 亿元, 用于高端海洋装备能源系统项目(一期)和补充流动资金。
天正电气	前三季度实现归母净利润 9,484.89 万元, 同比降低 39.50%; 扣非净利润 8,636.15 万元, 同比降低 31.40%。
天宜上佳	①前三季度实现归母净利润 1.24 亿元, 同比增长 23.60%; 扣非净利润 1.17 亿元, 同比增长 20.95%。②拟向特定对象发行 A 股股票上市, 增加 1.11 亿股有限售条件流通股。
天顺风能	前三季度实现归母净利润 3.84 亿元, 同比降低 62.75%; 扣非净利润 4.10 亿元, 同比降低 47.95%。
天融信	前三季度实现归母净利润 4.20 亿元, 同比下降 349.58%; 扣非净利润 4.58 亿元, 同比下降 361.01%。
天能重工	前三季度实现归母净利润 1.59 亿元, 同比减少 53.54%; 实现扣非归母净利润 1.50 亿元, 同比减少 55.16%。
天奈科技	①前三季度实现归母净利润 3.28 亿元, 同比增长 60.94%; 实现扣非归母净利润 3.08 亿元, 同比增长 75.27%。②公司调整限制性股票激励计划的股票授予价格, 2020 年授予价格由 15.93 元/股调整为 15.861 元/股, 2022 年授予价格由 35.00 元/股调整为 34.931 元/股。
天际股份	前三季度实现归母净利润 5.43 亿元, 同比增长 21.55%; 实现扣非归母净利润 5.43 万元, 同比增长 23.83%。
天赐材料	前三季度实现归母净利润 43.60 亿元, 同比减少 180.65%; 实现扣非归母净利润 42.55 亿元, 同比增长 181.68%。
特锐德	①前三季度实现归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 21.80%; 实现扣非归母净利润 5720 万元, 同比增长 27.34%。②中标青岛地铁 6 号线一期工程抓马山 110kV 预装式变电站项目, 中标金额 6198 万元。
特变电工	①前三季度实现归母净利润 110.56 亿元, 同比增长 112.98%; 扣非净利润 112.64 亿元, 同比增长 183.54%。②公司控股子公司鲁缆公司实施数字化技术改造项目, 项目总投资 10 亿元, 其中资本金 6 亿元由公司向鲁缆公司增资的方式解决。
泰胜风能	前三季度实现归母净利润 1.66 亿元, 同比减少 18.91%; 实现扣非归母净利润 2.34 亿元, 同比增长 24.18%。
太阳能	①前三季度实现归母净利润 11.65 亿元, 同比降低 2.64%; 扣非净利润 11.39 亿元, 同比增长 6.43%。②公司变更部分会计估计: 以公司 2022 年 6 月 30 日固定资产为基础, 经初步测算, 本次会计估计变更后, 预计将增加公司 2022 年固定资产折旧费 7,568.13 万元, 减少 2022 年利润总额 7,568.13 万元, 其中: 部分机器设备本期将提足折旧, 预计减少 2022 年利润总额 6,842.41 万元。
苏州固锝	前三季度实现归母净利润 1.98 亿元, 同比增长 7.04%; 实现扣非归母净利润 1.87 亿元, 同比增长 14.72%。
苏文电能	前三季度实现归母净利润 2.05 亿元, 同比增长 0.55%; 扣非净利润 1.92 亿元, 同比增长 1.69%。
双杰电气	前三季度实现归母净利润-8164 万元, 同比减少 2,618.98%; 扣非净利润 4798 万元, 同比减少 443.68%。
首航高科	前三季度实现归母净利润-1.22 亿元, 同比下降 21.03%; 扣非净利润-1.44 亿元, 同比下降 38.54%。
石英股份	前三季度归母净利润 5.70 亿元, 同比增长 224.99%; 扣非净利润 5.69 亿元, 同比增长 250.09%。
昇辉科技	前三季度实现归母净利润 1.44 亿元, 同比降低 19.12%; 扣非净利润 1.34 亿元, 同比降低 27.21%。
上能电气	前三季度实现归母净利润 4541 万元, 同比增长 1.90%; 实现扣非归母净利润 3621 万元, 同比减少 0.55%。
上机数控	①前三季度实现归母净利润 28.31 亿元, 同比增长 101.43; 归母净利润 24.27 亿元, 同比增长 82.14%。②2022 年 10 月 18 日至 2022 年 10 月 26 日期间, 杨建良先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式累计减持“上 22 转债”1,245,240 张, 占发行总量的 5.04%。
杉杉股份	前三季度实现归母净利润 22.09 亿元, 同比减少 20.37%; 实现扣非归母净利润 19.63 亿元, 同比增长 47.10%。
厦钨新能	前三季度归母净利润 8.59 亿元, 同比增长 115.28%; 实现扣非归母净利润 7.73 亿元, 同比增长 105.38%。
三超新材	前三季度实现归母净利润 382.57 万元, 同比降低 65.73%; 扣非净利润-13.42 万元, 同比降低 101.66%。
赛伍技术	①前三季度实现归母净利润 2.29 亿元, 同比增长 87.90%; 实现扣非归母净利润 2.25 亿元, 同比增长 104.39%。②公司 5%以上股东银煌投资已减持 478 万股, 占公司总股本的 1.09%, 本次减持时间已过半, 减持尚未实施完毕。
融捷股份	前三季度实现归母净利润 12.55 亿元, 同比增长 4,533.03%; 实现扣非归母净利润 12.57 亿元, 同比增长 5,122.92%。
日月股份	前三季度实现归母净利润 1.70 亿元, 同比降低 70.15%; 扣非净利润 1.06 亿元, 同比降低 80.14%。
清源股份	前三季度实现归母净利润 6,830.18 万元, 同比增长 43.90%; 扣非净利润 6,619 万元, 同比增长 45.00%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
璞泰来	非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过。
鹏辉能源	①前三季度实现归母净利润 4.43 亿元, 同比增长 170.19%; 实现扣非归母净利润 4.32 亿元, 同比增长 196.79%。②向激励对象首次授予限制性股票 355 万股。
派能科技	发布 2022 年定增说明书(三次修订稿), 募集总额不超过 50.00 亿元, 拟投入 10GWh 锂电池研发制造基地项目、总部及产业化基地项目等。
宁德时代	公司实际控制李平先生解除质押 135 万股占公司总股本比例 0.06%。
能辉科技	前三季度实现归母净利润 1466 万元, 同比减少 82.36%; 扣非净利润 772 万元, 同比减少 90.39%。
南网能源	前三季度实现归母净利润 3.82 亿元, 同比增长 24.28%; 扣非净利润 3.76 亿元, 同比增长 27.13%。
南网科技	前三季度实现归母净利润 1.36 亿元, 同比增长 162.07; 扣非净利润 1.34 亿元, 同比增长 167.86%。
南都电源	①前三季度实现归母净利润 6.08 亿元, 同比增长 977.61%; 实现扣非归母净利润 1,226.81 万元, 同比增长 109.75%。②公司同意在 2022 年度对合并报表范围内子公司提供担保的总额度不超过 35 亿元。
鸣志电器	前三季度实现归母净利润 1.60 亿元, 同比降低 21.42%; 扣非净利润 1.58 亿元, 同比降低 18.06%。
明阳智能	前三季度实现归母净利润 35.65 亿元, 同比增长 60.65%; 实现扣非归母净利润 32.92 亿元, 同比增长 50.84%。
明冠新材	①前三季度实现归母净利润 1.35 亿元, 同比增长 53.83%; 扣非净利润 1.30 亿元, 同比增长 93.63%。②拟向激励对象授予 54 万股限制性股票, 占公司总股本 0.33%。
美畅股份	前三季度实现归母净利润 10.28 亿元, 同比增长 86.55%; 实现扣非归母净利润 9.67 亿元, 同比增长 96.96%。
麦格米特	前三季度实现归母净利润 3.04 亿元, 同比下降 5.15%; 扣非净利润 2.35 亿元, 同比下降 0.96%。
迈为股份	前三季度实现归母净利润 6.87 亿元, 同比增长 50.62%; 扣非净利润 6.35 亿元, 同比增长 50.51%。
罗博特科	前三季度实现归母净利润 105.94 万元, 同比降低 96.65%; 扣非净利润-385.95 万元, 同比降低 113.22%。
隆基绿能	①前三季度实现归母净利润 109.76 亿元, 同比增长 45.26%; 扣非净利润 106.54 亿元, 同比增长 43.99%。②前三季度实现单晶硅片出货量超 60GW, 单晶组件出货量超 30GW。
聆达股份	前三季度实现归母净利润-3,435.42 万元, 同比增长 11.15%; 扣非净利润-4,231.62 万元, 同比增长 38.61%。
林洋能源	前三季度实现归母净利润 7.34 亿元, 同比降低 13.21%; 扣非净利润 7.14 亿元, 同比降低 13.36%。
利元亨	前三季度实现归母净利润 2.83 亿元, 同比增长 80.72%; 扣非净利润 2.66 亿元, 同比增长 75.02%。
朗科智能	前三季度实现归母净利润 5,783.68 万元, 同比降低 48.03%; 扣非净利润 4,216.54 万元, 同比降低 60.14%。
科陆电子	①前三季度实现归母净利润-1.03 亿元, 同比增长 54.88%; 扣非净利润-1.85 亿元, 同比降低 2.40%。②以人民币 2.592 亿元的挂牌底价转让控股子公司车联网 27% 股权。
科力远	前三季度实现归母净利润 1.69 亿元, 同比增长 323.31%; 扣非净利润 1.07 亿元, 同比增长 358.04%。
科恒股份	①前三季度实现归母净利润-5,787.80 万元, 同比降低 355.42%; 扣非净利润-1.03 亿元, 同比降低 1,323.71%。②拟向特定对象发行股票预计募集资金总额不超过 5.84 亿元, 用于补充流动资金和偿还债务。
科达制造	前三季度实现归母净利润 3.60 亿元, 同比增长 374.57%; 扣非净利润 3.55 亿元, 同比增长 408.11%。
科达利	前三季度实现归母净利润 5.93 亿元, 同比增长 58.45%; 实现扣非归母净利润 5.57 亿元, 同比增长 56.88%。
钧达股份	前三季度实现归母净利润 4.10 亿元, 同比增长 611.15%; 扣非净利润 1.96 亿元, 同比增长 338.78%。
炬华科技	前三季度归母净利润 2.95 亿元, 同比增长 34.54%; 扣非净利润 2.78 亿元, 同比增长 34.97%。
精进电动	前三季度实现归母净利润 3.02 亿元, 同比降低 8.44%; 扣非净利润 3.39 亿元, 同比降低 7.98%。
晶盛机电	前三季度归母净利润 20.09 亿元, 同比增长 80.92%; 扣非净利润 19.09 亿元, 同比增长 81.54%。
晶科能源	前三季度实现归母净利润 16.76 亿元, 同比增长 132.37%; 扣非净利润 15.16 亿元, 同比增长 417.58。
晶澳科技	前三季度实现归母净利润 32.90 亿元, 同比增长 150.66%; 实现扣非归母净利润 32.41 亿元, 同比增长 200.93%。
京运通	前三季度实现归母净利润 8.35 亿元, 同比增长 18.11%; 实现扣非归母净利润 8.12 亿元, 同比增长 26.90%。
锦浪科技	①前三季度实现归母净利润 7.03 亿元, 同比增长 93.75%; 实现扣非归母净利润 7.13 亿元, 同比增长 136.85%。②发布 2022 年定增说明书(四次修订稿), 募集总额不超过 29.25 亿元, 拟投入年产 95 万台组串式逆变器新建项目、分布式光伏电站建设项目等。
金冠电气	前三季度实现归母净利润 3404 万元, 同比增长 10.89%; 实现扣非归母净利润 3078 万元, 同比增长 5.31%。
金风科技	前三季度实现归母净利润 23.65 亿元, 同比降低 27.06%; 扣非净利润 22.30 亿元, 同比降低 27.67%。
金辰股份	前三季度实现归母净利润 5498 万元, 同比减少 29.97%; 实现扣非归母净利润 4174 万元, 同比减少 39.00%。
金博股份	前三季度实现归母净利润 4.97 亿元, 同比增长 48.54%; 扣非净利润 2.81 亿元, 同比降低 8.80%。
捷佳伟创	前三季度实现归母净利润 8.20 亿元, 同比增长 36.91%; 实现扣非归母净利润 7.62 亿元, 同比增长 36.29%。
节能风电	①前三季度实现归母净利润 13.09 亿元, 同比增长 32.25%; 扣非净利润 12.74 亿元, 同比增长 30.81%。②公司投资 28.90 亿元建设四个风电项目, 装机量合计共 408MW。
骄成超声	前三季度实现归母净利润 8554 万元, 同比增长 80.31%; 实现扣非归母净利润 7144 万元, 同比增长 54.76%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
江特电机	前三季度实现归母净利润 19.60 亿元, 同比增长 685.72%; 扣非净利润 19.47 亿元, 同比增长 768.13%。
嘉元科技	①前三季度实现归母净利润 4.38 亿元, 同比增长 11.03%; 扣非净利润 4.30 亿元, 同比增长 17.87%。②公司收到《行政监管措施决定书》
吉鑫科技	前三季度实现归母净利润 9,595.13 万元, 同比降低 27.39%; 扣非净利润 8,620.53 万元, 同比降低 26.28%。
汇川技术	①前三季度实现归母净利润 30.85 亿元, 同比增长 23.79%; 扣非净利润 27.30 亿元, 同比增长 12.93%。②第五期股权激励计划部分归属条件成就。
华友钴业	①前三季度实现归母净利润 30.08 亿元, 同比增长 26.98%; 扣非净利润 29.19 亿元, 同比增长 25.91%。②公司通过全资子公司华友衢州投资 14.94 亿元建设年产 5 万吨(金属量)高纯度镍项目。
宏发股份	前三季度实现归母净利润 9.68 亿元, 同比增长 17.97%; 扣非净利润 9.79 元, 同比增长 33.72%。
恒润股份	①前三季度实现归母净利润 5,664.22 万元, 同比降低 83.20%; 扣非净利润 4,430.38 万元, 同比降低 86.67%。②公司 5% 以下股东佳润国际计划减持持有股票 1065 万股, 占公司总股本比例为 2.42%; 智拓集团持有公司股票 511 万股, 占公司总股本比例为 1.16%。
禾迈股份	前三季度实现归母净利润 3.62 亿元, 同比增长 197.79; 实现扣非归母净利润 3.50 亿元, 同比增长 196.54%。
杭州柯林	前三季度实现归母净利润 2,706.14 万元, 同比降低 18.00%; 扣非净利润 1,423.26 万元, 同比降低 44.90%。
杭可科技	前三季度实现归母净利润 3.80 亿元, 同比增长 59.51%; 扣非净利润 3.60 亿元, 同比增长 78.17%。
寒锐钴业	前三季度实现归母净利润 2.54 亿元, 同比减少 47.82%; 实现扣非归母净利润 2.84 亿元, 同比减少 47.71%。
海优新材	前三季度实现归母净利润 1.33 亿元, 同比增长 10.49%; 扣非净利润 1.22 亿元, 同比增长 1.50%。
海兴电力	前三季度实现归母净利润 4.70 亿元, 同比增长 164.36%; 实现扣非归母净利润 4.12 亿元, 同比增长 491.33%。
海力风电	①前三季度实现归母净利润 2.41 亿元, 同比减少 73.75%; 扣非净利润 8769 万元, 同比减少 90.38%。②拟向不特定对象发行可转换公司债券, 募集资金总额不超过人民币 28 亿元。③公司计划在海南洋浦经济开发区辖区内投资建设“年产 200 套海上高端装备制造出口基地项目”, 项目总投资 10 亿元, 占地约 200 亩。
海得控制	前三季度实现归母净利润 7,688.67 万元, 同比降低 9.79%; 扣非净利润 7,142.85 万元, 同比降低 3.40%。
国轩高科	①前三季度实现归母净利润 1.50 亿元, 同比增长 121.40%; 扣非净利润-3.60 亿元, 同比降低 108.16%。②公司拟在合肥新站区投资建设国轩新站年产 20GWh 动力电池项目, 投资总金额为人民币 67.00 亿元。
国网信通	前三季度实现归母净利润 4.19 亿元, 同比增长 12.91%; 扣非净利润 4.06 亿元, 同比增长 13.92%。
国电南自	前三季度实现归母净利润 1,887.80 万元, 同比降低 79.08%; 扣非净利润 644.21 万元, 同比降低 86.73%。
国电南瑞	①前三季度实现归母净利润 36.55 亿元, 同比增长 14.49%; 实现扣非归母净利润 35.94 亿元, 同比增长 15.19%。②公司披露取得专利证书情况, 截止到 9 月 30 日, 公司今年已取得专利证书 341 项, 其中发明专利 335 项, 实用新型专利 6 项。
广电电气	前三季度实现归母净利润 7,269.27 万元, 同比增长 17.89%; 扣非净利润 6,899.07 万元, 同比增长 32.88%。
固德威	前三季度实现归母净利润 2.75 亿元, 同比增长 27.90%; 扣非净利润 2.64 亿元, 同比增长 29.01%。
高测股份	前三季度实现归母净利润 4.28 亿元, 同比增长 283.89%; 扣非净利润 4.16 亿元, 同比增长 335.89%。
赣锋锂业	公司实际控制人、董事长李良彬先生拟增持公司股份金额不低于人民币 2,000 万元, 公司副董事长、副总裁王晓申先生拟增持公司股份金额不低于人民币 1,500 万元。
福斯特	前三季度实现归母净利润 15.33 亿元, 同比增长 14.75%; 实现扣非归母净利润 14.44 亿元, 同比增长 10.70%。
福能股份	前三季度归母净利润 16.09 亿元, 同比增长 54.42%; 扣非净利润 15.93 亿元, 同比增长 53.65%。
福莱特	①前三季度实现归母净利润 15.04 亿元, 同比降低 12.38%; 扣非净利润 14.69 亿元, 同比降低 12.69%。②2022 年度非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
芳源股份	前三季度实现归母净利润 2,212.50 万元, 同比降低 69.64%; 扣非净利润 2,173.90 万元, 同比降低 70.41%。
恩捷股份	前三季度归母净利润 32.26 亿元, 同比增长 83.77%; 扣非净利润 31.12 亿元, 同比增长 91.11%。
多氟多	前三季度实现归母净利润 17.29 亿元, 同比增长 134.53%; 扣非净利润 16.04 亿元, 同比增长 123.48%。
东威科技	①前三季度实现归母净利润 1.46 亿元, 同比增长 31.56%; 实现扣非归母净利润 1.36 亿元, 同比增长 26.53%。②签订昆山东威新能源设备扩能项目《投资协议书》, 主要从事新能源设备(卷式水平膜材电镀设备及磁控溅射卷绕镀膜设备)的研发和设备制造。
东方盛虹	前三季度实现归母净利润 15.77 亿元, 同比下降 59.99%; 扣非净利润 11.33 亿元, 同比下降 19.04%。
东方日升	前三季度实现归母净利润 7.47 亿元, 同比增长 111.08%; 扣非净利润 7.70 亿元, 同比增长 434.07%。
东方电子	前三季度实现归母净利润 2.81 亿元, 同比增长 26.10%; 扣非净利润 2.36 亿元, 同比增长 28.68%。
东方电气	前三季度实现归母净利润 25.00 亿元, 同比增长 33.96%; 扣非净利润 21.35 亿元, 同比增长 37.99%。
帝科股份	前三季度实现归母净利润 1415 万元, 同比减少 84.63%; 实现扣非归母净利润-1265 万元, 同比减少 114.32%。
帝尔激光	前三季度实现归母净利润 3.36 亿元, 同比增长 19.52%; 实现扣非归母净利润 3.20 亿元, 同比增长 19.03%。
德业股份	①前三季度实现归母净利润 9.27 亿元, 同比增长 131.45%; 实现扣非归母净利润 9.92 亿元, 同比增长 163.29%。②拟在海宁市黄湾镇设立全资子公司海宁德业投资建设微型逆变器生产制造、逆变器研发项目, 项目总投资 15 亿元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
德方纳米	①前三季度实现归母净利润 18.26 亿元，同比增长 628.20%；扣非净利润 17.77 亿元，同比增长 681.01%。②签订《年产 5000 吨补锂剂生产基地项目投资协议》，拟在成都市成阿园区投资建设“年产 5000 吨补锂剂生产基地项目”，项目总投资不低于 10 亿元。③全资子公司曲靖德方与黑金能源拟共同出资新建“焦化联产锂电材料配套项目”，项目总投资约人民币 25 亿元。
当升科技	前三季度实现归母净利润 14.78 亿元，同比增长 103.18%；扣非净利润 16.48 亿元，同比增长 220.40%。
大烨智能	前三季度实现归母净利润-4,464.22 万元，同比降低 343.03%；扣非净利润 8,209.95 万元，同比降低 636.42%。
大洋电机	前三季度实现归母净利润 4.48 亿元，同比增长 20.22%；扣非净利润 3.84 亿元，同比增长 34.87%。
大全能源	前三季度实现归母净利润 150.85 亿元，同比增长 237.23%；扣非净利润 151.08 亿元，同比增长 238.35%。
沧州明珠	前三季度实现归母净利润 2.59 亿元，同比减少 24.53%；实现扣非归母净利润 2.37 亿元，同比减少 26.53%。
博力威	前三季度实现归母净利润 1.22 亿元，同比增长 37.01%；扣非净利润 1.18 亿元，同比增长 2.80%。
比亚迪	前三季度实现归母净利润 93.11 亿元，同比增长 281.13%；扣非净利润 83.65 亿元，同比增长 843.66%。
白云电器	前三季度实现归母净利润-1,710.76 万元，同比降低 182.83%；扣非净利润-511.99 万元，同比降低 351.54%。
奥特维	前三季度实现归母净利润 4.74 亿元，同比增长 108.21%；实现扣非归母净利润 4.50 亿元，同比增长 119.86%。
TCL 中环	子公司天津环睿预计在 2023-2028 年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。
ST 中利	前三季度实现归母净利润-1.98 亿元，同比减少 86.61%；扣非净利润 19.47 亿元，同比增长 768.13%。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏制造企业与部分风电零部件企业销售的主要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

新冠疫情影响超预期：新冠疫情仍未平息，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2021A	2022E	2021A	2022E	
002459.SZ	晶澳科技	买入	66.78	1,572.76	0.87	1.80	77.15	37.12	6.25
300763.SZ	锦浪科技	买入	192.58	726.41	1.26	2.51	153.31	76.82	18.68
600438.SH	通威股份	买入	45.17	2,033.42	1.82	6.23	24.77	7.25	3.71
601012.SH	隆基绿能	买入	49.25	3,733.97	1.20	1.89	41.10	26.03	6.47
300751.SZ	迈为股份	买入	478.84	828.45	3.72	4.92	128.88	97.33	13.21
002531.SZ	天顺风能	买入	12.20	219.91	0.73	0.73	16.79	16.62	2.74
300751.SZ	迈为股份	买入	478.84	828.45	3.72	4.92	128.88	97.33	13.21
300014.SZ	亿纬锂能	买入	83.46	1,584.73	1.53	1.71	54.54	48.81	7.90
300035.SZ	中科电气	买入	18.97	137.21	0.51	0.97	37.55	19.60	2.77
300274.SZ	阳光电源	增持	129.13	1,917.83	1.07	2.10	121.17	61.49	11.22
688390.SH	固德威	增持	346.69	427.12	2.27	4.45	152.80	77.91	22.92
688223.SH	晶科能源	增持	17.17	1,717.00	0.11	0.27	150.43	63.59	6.75
603688.SH	石英股份	增持	134.41	485.59	0.78	1.76	172.82	76.37	17.46
300724.SZ	捷佳伟创	增持	143.09	498.31	2.06	2.67	69.46	53.67	7.14
603806.SH	福斯特	增持	64.00	852.19	1.65	1.96	38.80	32.59	6.38
300443.SZ	金雷股份	增持	46.50	121.72	1.90	1.94	24.52	23.93	3.49
603218.SH	日月股份	增持	22.67	219.35	0.69	0.53	32.87	43.02	2.55
002202.SZ	金风科技	增持	10.48	410.54	0.82	0.91	12.81	11.47	1.26
002812.SZ	恩捷股份	增持	149.00	1,329.69	3.05	5.56	48.93	26.82	7.90
300207.SZ	欣旺达	增持	23.16	398.03	0.53	0.66	43.47	35.04	2.96
600884.SH	杉杉股份	增持	18.05	404.04	1.49	1.56	12.10	11.57	1.76
002709.SZ	天赐材料	增持	42.00	809.20	1.15	3.11	36.64	13.52	7.46
688005.SH	容百科技	增持	74.88	337.62	2.02	4.34	37.06	17.27	5.26
603799.SH	华友钴业	增持	55.12	880.78	2.44	3.38	22.60	16.33	3.80
300769.SZ	德方纳米	增持	258.01	448.30	4.61	11.87	56.00	21.74	5.41
300073.SZ	当升科技	增持	58.11	294.33	2.15	3.99	26.98	14.56	2.75
605117.SH	德业股份	未有评级	352.00	841.05	2.42	5.19	145.37	67.83	24.70
688032.SH	禾迈股份	未有评级	908.86	508.96	3.60	11.39	252.29	79.78	8.17

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 10 月 28 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371