

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	9,635
52周最高	13,528
52周最低	8,501

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

研究所

分析师：赵勇臻
 SAC 登记编号：S1340522080004
 Email：zhaoyongzhen@cnpsec.com

近期研究报告

新能源行业周报 (2022.10.24-2022.10.28)
光伏向上趋势明确，储能放量确定性增强
● 每周观察：光伏向上趋势明确，储能放量确定性增强

本周新能源板块大部分公司三季报已披露完毕，整体车光储公司业绩亮眼，特别是光伏储能相关标的有很多超预期，反映光储基本面趋势向上。

从光伏来看，Q3 国内新增装机 21.7GW，同比+73%，环比+23%，分布式占比 72%，集中式占比 28%，装机数据高增。随着年底将要装机的组件陆续出货结束，预计未来 1-2 月将迎来产业链需求上的节奏性出货降温，叠加上游硅料产量持续增加（9 月国内多晶硅产量 7.6 万吨，环比+24%），预计硅料价格下行渐行渐近，光伏明年向上趋势明确。

光伏需求向上推动储能需求增强，随着政策端强制配储的进一步推进，共享储能等新型商业模式的积极探索，并且根据公开招标订单持续增加也得到印证，国内大储的放量确定性进一步增强。

● 行业观点：车光储全面看好，建议积极配置

新能源汽车：周期底部，看好电池和强势材料。 新能源汽车板块是长周期优质超级赛道，目前已进入低波动高增速成长阶段，到 2025 年预计复合增速在 40% 左右。我们预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,027 万辆，同比+53%，渗透率 13%。下游来看，9 月中国销量 70.8 万辆，同比+98%，环比+6%，9 月美国销量 8.0 万辆，同比+43%，环比+7%，9 月欧洲销量 19.2 万辆，同比-11%，环比+20%；中游来看，8 月全球装机 45.7GWh，同比+90%，9 月国内装机 31.6 GWh，同比+101%；上游来看，电池级碳酸锂最新价格为 54.0 万元/吨。建议积极布局新能源汽车板块，重点关注比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、当升科技、容百科技、德方纳米、璞泰来、贝特瑞、天奈科技、恩捷股份、星源材质、壹石通等。

光伏：全面翻多，看好主材和辅材，首推宇邦新材。 光伏板块是中国制造业具备全球竞争力的优秀代表，随着平价时代到来，以及全球碳中和浪潮的推进，光伏行业正处于周期性到成长性的转变，预计到 2025 年均复合增速在 30% 左右。我们预计 2022 年全球光伏装机量 255GW，同比+47%；其中中国预计装机 95GW，同比+79%，海外预计装机 160GW，同比+33%。基于政策、业绩、估值三因素共振，我们翻多光伏行业，重点关注宇邦新材、隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、通威股份、福斯特、海优新材等。

储能：户储需求高歌，大储值得期待，重点关注电池和逆变器。 储能板块是全球能源革命的重要枢纽，长期空间大，在发电侧、输配电侧、用电侧都有重要应用。目前正处于导入期向成长期切换，随着政策支持以及技术进步带来的成本下降，储能装机量未来将得到快速提升，预计未来几年复合增速在 80% 以上。我们预计 2022 年全球新增

储能装机量 124GWh，同比+127%，今年欧洲出于能源安全考虑快速拉动了全球储能需求，目前储能景气度较高。建议积极关注储能板块，重点关注派能科技、阳光电源、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、德业股份等。

● **市场动态：本周行业弱于大盘，估值处于历史底部区域**

市场表现：申万电新指数（801730）涨幅-5.2%，上证综指涨幅-4.0%，深证成指涨幅-4.7%，沪深 300 涨幅-5.4%，创业板涨幅-6.0%，中小板涨幅-4.1%，中证 500 涨幅-2.9%。

市场估值：本周末电新指数 PE 估值为 39 倍，2021 年以来行业 PE 平均值为 51 倍，最高值为 79 倍，最低值为 34 倍。本周末电新指数 PB 估值为 4.7 倍，2021 年以来行业 PB 平均值为 5.3 倍，最高值为 7.7 倍，最低值为 3.7 倍。

标的涨跌：本周电新行业个股涨幅前 3 位为宝明科技、快可电子、捷佳伟创；涨幅末 3 位为壹石通、翔丰华、道氏技术。

● **建议关注标的**

新能源汽车：比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、当升科技、容百科技、德方纳米、璞泰来、贝特瑞、天奈科技、恩捷股份、星源材质、壹石通；**光伏：**宇邦新材、隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、福斯特、海优新材；**储能：**派能科技、阳光电源、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、德业股份等。

● **风险提示**

公共卫生事件风险，俄乌冲突风险，需求不及预期风险，供给释放过快风险，政策扰动风险。

目录

1 每周观察.....	6
1.1 每周观察：光伏向上趋势明确，储能放量确定性增强.....	6
1.2 行业观点：车光储全面看好，建议积极配置.....	6
1.3 市场动态：本周行业弱于大盘，估值处于历史底部区域.....	7
2 行业要闻.....	8
3 重要公告.....	10
4 数据跟踪.....	13
4.1 新能源汽车.....	13
4.2 光伏.....	17
5 风险提示.....	21

图表目录

图表 1：本周申万电新指数（801730）涨幅-5.2%.....	7
图表 2：SW 电新最新 PE 为 39 倍.....	7
图表 3：SW 电新最新 PB 为 4.7 倍.....	7
图表 4：本周标的涨幅最大为宝明科技（+20.4%）.....	8
图表 5：本周标的跌幅最大为壹石通（-24.1%）.....	8
图表 6：预计全球新能源汽车 2022 年销量增速 57%左右.....	13
图表 7：预计全球新能源汽车 2022 年渗透率 13%左右.....	13
图表 8：中国新能源汽车 9 月销量 70.8 万辆，同比+98%.....	13
图表 9：中国新能源汽车 9 月渗透率 27%.....	13
图表 10：美国新能源汽车 9 月销量 8.0 万辆，同比+43%.....	14
图表 11：美国新能源汽车 9 月渗透率 7.2%.....	14
图表 12：欧洲 8 月销量 16.0 万辆，同比增长 10%.....	14
图表 13：欧洲新能源汽车 8 月渗透率 21.3%.....	14
图表 14：预计 2022 年全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 15%/比亚迪 12%.....	14
图表 15：2022 年 1-8 月全球动力电池企业装机份额 CATL35%/LG 新能源 14%/比亚迪 13%.....	15
图表 16：国内动力电池 9 月装机量 31.6GWh，同比+101%.....	15
图表 17：国内动力电池 9 月装机三元份额 35%，LFP65%.....	15
图表 18：国内三元动力电池 9 月产量 24.3GWh，环比+26%.....	16
图表 19：国内 LFP 动力电池 9 月产量 34.8 GWh，环比+13%.....	16
图表 20：国内三元正极材料 8 月产量 5.2 万吨，环比+2%.....	16

图表 21: 国内 LFP 正极材料 8 月产量 9.9 万吨, 环比+3%	16
图表 22: 国内负极材料 8 月产量 12.0 万吨, 环比+4%	17
图表 23: 国内隔膜 8 月产量 10.6 亿平米, 环比+3%	17
图表 24: 国内电解液 8 月产量 7.5 万吨, 环比+6%	17
图表 25: 预计 2022E 全球光伏新增装机增速 47%	17
图表 26: 中国 22Q2 光伏新增装机 17.7GW, 同比+130%	18
图表 27: 中国 22Q2 新增分布式 10.8GW, 集中式 6.9GW	18
图表 28: 中国 8 月光伏并网 6.7GW, 同比+63%	18
图表 29: 中国 8 月光伏发电量 206.4 亿千瓦时, 同比+30%	18
图表 30: 中国 8 月组件出口 39.4 亿美金, 同比+51%	19
图表 31: 中国 8 月逆变器出口 9.6 亿美金, 同比+63%	19

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE (%)	净利润 (亿元)				PE				PB
					2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E	
电动车	002466.SZ	天齐锂业	1,461	59.2	(18)	21	211	219	-	70	7	7	5.1
	002460.SZ	赣锋锂业	1,430	46.3	10	52	171	200	140	27	8	7	4.1
	603799.SH	华友钴业	881	21.9	12	39	57	88	76	23	15	10	3.1
	300750.SZ	*宁德时代	8,920	22.7	56	159	252	413	160	56	35	22	6.0
	300014.SZ	亿纬锂能	1,585	15.1	17	29	33	65	96	55	48	25	7.5
	688567.SH	*孚能科技	271	0.1	(3)	(10)	0	18	-	-	-	15	2.9
	300073.SZ	当升科技	294	18.0	4	11	20	25	-	27	14	12	2.9
	688005.SH	容百科技	338	24.2	2	9	17	25	158	37	20	14	4.5
	300769.SZ	德方纳米	448	34.5	(0)	8	21	28	-	56	21	16	4.8
	603659.SH	璞泰来	703	23.4	7	17	31	44	105	40	23	16	5.8
	835185.BJ	*贝特瑞	305	23.0	5	14	22	32	62	21	14	9	3.4
	002812.SZ	恩捷股份	1,330	26.8	11	27	49	71	119	49	27	19	8.1
	300568.SZ	星源材质	238	14.9	1	3	8	14	196	84	29	17	5.0
	002709.SZ	天赐材料	809	47.1	5	22	58	67	152	37	14	12	8.5
	300037.SZ	新宙邦	278	23.3	5	13	19	23	54	21	14	12	3.5
	688116.SH	天奈科技	217	22.0	1	3	5	9	202	73	40	23	9.2
	688733.SH	壹石通	88	12.9	0	1	2	4	196	82	41	20	6.9
	002594.SZ	比亚迪	6,011	11.4	42	30	122	220	142	197	49	27	5.7
	600885.SH	宏发股份	342	18.2	8	11	14	17	41	32	25	20	3.7
	600563.SH	*法拉电子	375	24.6	6	8	10	14	68	45	37	27	10.5
光伏	600438.SH	*通威股份	2,033	46.6	36	82	242	206	56	25	8	10	3.8
	688303.SH	大全能源	1,094	53.1	10	57	182	151	105	19	6	7	3.1
	002129.SZ	TCL 中环	1,322	18.1	11	40	72	91	121	33	18	14	2.9
	600732.SH	爱旭股份	389	23.4	8	(1)	15	25	48	-	25	15	6.3
	601012.SH	*隆基绿能	3,734	24.1	86	91	147	188	44	41	25	20	7.0
	002459.SZ	晶澳科技	1,573	20.2	15	20	44	69	104	77	36	23	6.0
	688223.SH	晶科能源	1,717	12.0	10	11	27	51	165	150	63	34	27.8
	688599.SH	天合光能	1,485	17.2	12	18	37	66	121	82	40	22	2.8
	603806.SH	*福斯特	852	18.8	16	22	29	36	54	39	29	24	6.6
	688680.SH	*海优新材	124	18.8	2	3	5	8	55	49	23	16	4.7
	601865.SH	福莱特	674	18.5	16	21	26	37	41	32	26	18	5.1
	300393.SZ	中来股份	167	14.4	1	(3)	6	10	172	-	27	16	3.8
	301266.SZ	*宇邦新材	72	8.5	1	1	2	2	91	93	47	29	5.4
	688063.SH	派能科技	494	26.8	3	3	11	23	180	156	46	22	15.3
	储能	300274.SZ	阳光电源	1,918	16.8	20	16	30	55	98	121	64	35
300763.SZ		锦浪科技	726	35.2	3	5	10	21	228	153	70	34	26.0
688390.SH		固德威	427	23.9	3	3	5	10	164	153	88	42	25.9
688032.SH		禾迈股份	509	8.4	1	2	6	11	489	252	90	47	8.4
688348.SH		昱能科技	394	19.9	1	1	4	8	513	383	108	51	11.4
605117.SH	德业股份	841	32.6	4	6	12	21	220	145	69	40	29.0	

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研究所整理 (带*为中邮新能源团队覆盖, 其余公司采用 Wind 一致预期, 股价为 2022 年 10 月 28 日收盘价)

1 每周观察

1.1 每周观察：光伏向上趋势明确，储能放量确定性增强

本周新能源板块大部分公司三季报已披露完毕，整体车光储公司业绩亮眼，特别是光伏储能相关标的有很多超预期，反映光储基本面趋势向上。

从光伏来看，Q3 国内新增装机 21.7GW，同比+73%，环比+23%，分布式占比 72%，集中式占比 28%，装机数据高增。随着年底将要装机的组件陆续出货结束，预计未来 1-2 月将迎来产业链需求上的节奏性出货降温，叠加上游硅料产量持续增加（9 月国内多晶硅产量 7.6 万吨，环比+24%），预计硅料价格下行渐行渐近，光伏明年向上趋势明确。

光伏需求向上推动储能需求增强，随着政策端强制配储的进一步推进，共享储能等新型商业模式的积极探索，并且根据公开招标订单持续增加也得到印证，国内大储的放量确定性进一步增强。

1.2 行业观点：车光储全面看好，建议积极配置

新能源汽车：周期底部，看好电池和强势材料。新能源汽车板块是长周期优质超级赛道，目前已进入低波动高增速成长阶段，到 2025 年预计复合增速在 40%左右。我们预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,027 万辆，同比+53%，渗透率 13%。下游来看，9 月中国销量 70.8 万辆，同比+98%，环比+6%，9 月美国销量 8.0 万辆，同比+43%，环比+7%，9 月欧洲销量 19.2 万辆，同比-11%，环比+20%；中游来看，8 月全球装机 45.7GWh，同比+90%，9 月国内装机 31.6 GWh，同比+101%；上游来看，电池级碳酸锂最新价格为 54.0 万元/吨。建议积极布局新能源汽车板块，重点关注比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、当升科技、容百科技、德方纳米、璞泰来、贝特瑞、天奈科技、恩捷股份、星源材质、壹石通等。

光伏：全面翻多，看好主材和辅材，首推宇邦新材。光伏板块是中国制造业具备全球竞争力的优秀代表，随着平价时代到来，以及全球碳中和浪潮的推进，光伏行业正处于周期性到成长性的转变，预计到 2025 年均复合增速在 30%左右。我们预计 2022 年全球光伏装机量 255GW，同比+47%；其中中国预计装机 95GW，同比+79%，海外预计装机 160GW，同比+33%。基于政策、业绩、估值三因素共振，我们翻多光伏行业，重点关注宇邦新材、隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、通威股份、福斯特、海优新材等。

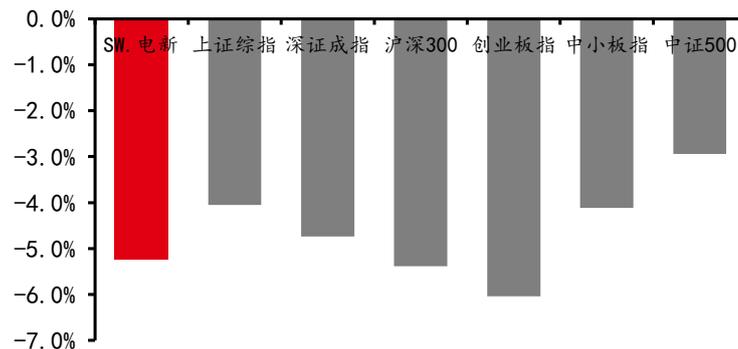
储能：户储需求高歌，大储值得期待，重点关注电池和逆变器。储能板块是全球能源革命的重要枢纽，长期空间大，在发电侧、输配电侧、用电侧都有重要应用。目前正处于导入期向成长期切换，随着政策支持以及技术进步带来的成本下降，储能装机量未来将得到快速提升，预计未来几年复合增速在 80%以上。我们预计 2022 年全球新增储能装机量 124GWh，同比+127%，今年欧洲出于能源安全考虑快速拉动了全球储能需求，目前储能景气度较高。建议积极关注储能板块，重点关注派能科技、阳光电源、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、德业股份等。

1.3 市场动态：本周行业弱于大盘，估值处于历史底部区域

【市场表现】

本周(2022/10/24-2022/10/28)申万电新指数(801730)涨幅-5.2%，上证综指涨幅-4.0%，深证成指涨幅-4.7%，沪深300涨幅-5.4%，创业板涨幅-6.0%，中小板涨幅-4.1%，中证500涨幅-2.9%。

图表 1：本周申万电新指数（801730）涨幅-5.2%



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

【市场估值】

本周末电新指数 PE 估值为 39 倍，2021 年以来行业 PE 平均值为 51 倍，最高值为 79 倍，最低值为 34 倍。

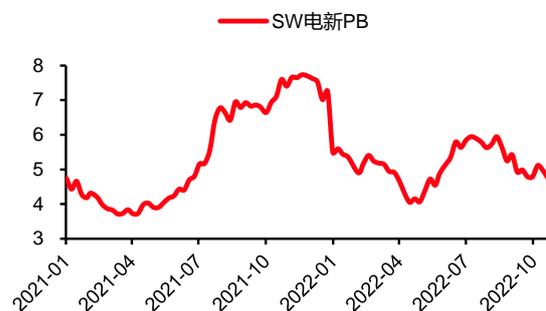
本周末电新指数 PB 估值为 4.7 倍，2021 年以来行业 PB 平均值为 5.3 倍，最高值为 7.7 倍，最低值为 3.7 倍。

图表 2：SW 电新最新 PE 为 39 倍



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 3：SW 电新最新 PB 为 4.7 倍



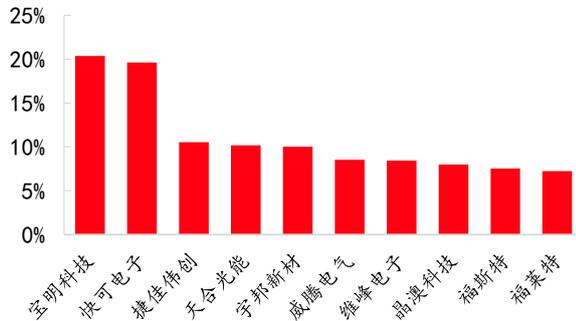
数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

【标的涨跌】

本周电新行业个股涨幅前 5 位为宝明科技、快可电子、捷佳伟创、天合光能、宇邦新材；

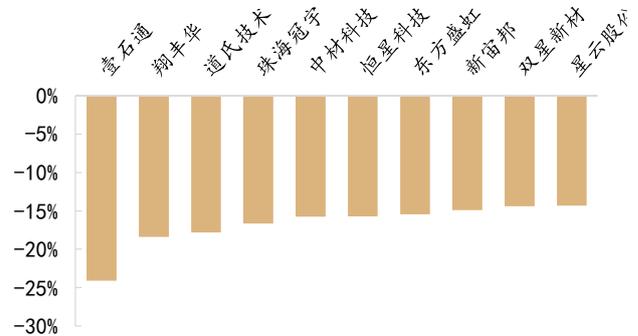
涨幅末 5 位为壹石通、翔丰华、道氏技术、珠海冠宇、中材科技。

图表 4：本周标的涨幅最大为宝明科技 (+20.4%)



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

图表 5：本周标的跌幅最大为壹石通 (-24.1%)



数据来源：Wind 资讯，中邮证券研究所整理

2 行业要闻

IEA：今年全球 RE 新增量将首破 300GW！光伏超 200GW

2022 年太阳能光伏和风能引领全球可再生能源的增长，发电量增长超过 700 太瓦时(TWh)，这是有记录以来最高的年增长量。在另一份报告中，IEA 预测称，2022 年的可再生能源装机容量会增长 8%，首次突破 300GW，达到 320GW 以上。其中，2022 安装的光伏系统年占可再生能源总装机容量的 60%，其次是风电和水电。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/VQgPSDBov7w0PB4G37qFg>

国家能源局：光伏 1-9 月新增 52.6GW

10 月 24 日，国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。其中，9 月份，风电新增 3.1GW、光伏新增 8.13GW；1-9 月，风电合计新增 19.24GW，同比增长 17%；光伏合计新增 52.6GW，同比增长 106%；2021 年全年光伏新增 54.88GW，2022 年前三季度的新增装机，已经接近去年全年的总规模。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/eUf6ARfuW0ZDxyv72MU9IQ>

宁德时代入局光伏！其钙钛矿太阳能电池专利公布

10 月 18 日，“钙钛矿太阳能电池及其制备方法、用电设备”发明专利公布，资料显示，该项专利发明人为苏硕剑、郭永胜、欧阳楚英，而申请人是宁德时代新能源科技股份有限公司。这项专利是一种钙钛矿太阳能电池及其制备方法、用电设备方法。钙钛矿太阳能电池包括背板、透明基板，透明基板与背板之间形成有密封腔，以及钙钛矿太阳能电池器件，钙钛矿太阳能电池器件位于密封腔内。

来源: https://mp.weixin.qq.com/s/_wWTYGYyMNCIxUuniWvXAA

六部委：重点鼓励外商投资新能源、绿色低碳关键技术创新等领域！

加快外商投资绿色低碳升级。引导外资积极参与碳达峰碳中和战略，实施工业低碳行动和绿色制造工程，支持开发绿色技术、设计绿色产品、建设绿色工厂，打造绿色供应链，创建绿色设计示范企业。支持外商投资企业平等参与绿色低碳领域相关标准制修订，科学确定国家重点产品能效能耗限额要求。支持外商投资企业参与绿色低碳技术研发和推广应用，鼓励外商投资企业做能效、水效等方面的“领跑者”。

来源: https://mp.weixin.qq.com/s/_ZNOWiK2Q-f2iDBTWotF_g

江苏苏州开展园区分布式光伏和储能项目补贴申领工作

10月25日，江苏省苏州市苏州工业园区发布《关于组织园区光伏和储能项目补贴申领的通知》，支持对象要求如下：

1. 工商注册地、税务征管关系及统计关系在园区范围内，具有独立的法人资格；
2. 具有健全的财务管理机制和制度，实行独立核算；
3. 近3年信用状况良好，无严重失信行为；

奖补时间范围：分布式光伏项目和分布式储能项目：已发放过补贴的项目，补贴时间为2021年10月1日至2022年7月31日（或补贴期满时间）；新纳入补贴范围的项目，补贴时间为并网时间至2022年7月31日。

本次申报截止至11月1日。

来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/ieR6NrKS8uW-fEA-0qJB5g>

国务院：延续免征新能源汽车购置税、对新能源配送货车扩大通行范围、延长通行时间

10月26日，国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》，其中，关于新能源汽车方面，提出了具体措施。

1. 落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。
2. 延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。
3. 延长允许货车在城市道路上通行的时间，放宽通行吨位限制，推动取消皮卡车进城限制，对新能源配送货车扩大通行范围、延长通行时间，进一步便利货车在城市道路通行。

来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/2gZAN3QUAHPIIvxAINjURA>

持续发力自研电池，蔚来20亿成立电池科技公司

从天眼查获悉，10月21日，蔚来电池科技（安徽）有限公司成立，注册资本人民币20亿元，法定代表人为曾澍湘，李斌任董事长。股权穿透图显示，该公司由蔚来控股有限公司全资持股。

公开信息显示，新成立公司的经营范围涵盖货物进出口、技术进出口、电池制造、电子专用材料研发、石墨及碳素制品销售、汽车零部件及配件制造、新能源汽车电附件销售、智能输配电及控制设备销售、电子元器件零售、电子元器件批发等。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/va8vCN6qgsuDGsW8Jn0Zlg>

孚能科技拟投资约 104 亿元在安宁工业园区，建设年产 24GWh 磷酸铁锂电池生产线

近日，孚能科技分别与昆明市人民政府（下称昆明市）和国电电力全资子公司国电电力云南新能源开发有限公司（下称国电电力云南新能源）达成合作，加速西南地区产业布局，推动储能业务落地发展。

根据孚能科技与昆明市签署的战略合作协议，双方就打造新能源电池产业集群及零碳产业园、储能的运营与推广、“双碳”资源等领域开展全方位的合作。

孚能科技拟投资约 104 亿元在安宁工业园区，建设年产 24GWh 磷酸铁锂电池生产线，并以此为抓手，引入供应链上游企业配套项目落地，打造零碳产业园，率先实现新能源电池制造碳中和。在此基础上，孚能科技将联合国内新能源电池产业上下游龙头企业、昆明市属企业、国内知名院校、行业领军人才等成立绿色新能源产业投资运营孵化平台（实体企业）和新能源电池产业科研创新研究中心（院），并充分发挥新一代电池低成本、高安全和长循环寿命的技术优势，探索“光伏+储能+新型电力系统”的建设模式，建设光伏电站、用户侧配备分布式或集中式储能电站。

来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/va8vCN6qgsuDGsW8Jn0Zlg>

3 重要公告

【德方纳米】关于签订年产 5000 吨补锂剂生产基地项目投资协议的公告

深圳市德方纳米科技股份有限公司于 2022 年 10 月 26 日召开的第三届董事会第三十三次会议审议通过了《关于签订年产 5,000 吨补锂剂生产基地项目投资协议的议案》公司拟与成都-阿坝工业集中发展区管理委员会签订《年产 5000 吨补锂剂生产基地项目投资协议》，公司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 亿元人民币（包含资本性投入和流动资金投入），拟由公司的控股子公司深圳市德方创域新能源科技有限公司出资在成都市成阿园区注册成立的项目公司实施。

【德方纳米】关于签订焦化联产锂电材料配套项目框架合作协议的公告

深圳市德方纳米科技股份有限公司于 2022 年 10 月 26 日召开的第三届董事会第三十三次会议审议通过了《关于签订焦化联产锂电材料配套项目框架合作协议的议案》，经公司全资子公司曲靖市德方纳米科技有限公司与曲靖市沾益区人民政府、曲靖黑金能源有限公司友好协商，曲靖德方、黑金能源拟共同出资在曲靖市沾益工业园区花山片区投资新建“焦化联产锂电材料配套项目”，三方拟签订《焦化联产锂电材料配套项目框架合作协议》，项目总投资约人

民币 25 亿元，拟由曲靖德方、黑金能源双方共同出资在曲靖市沾益区注册成立的项目公司实施。

【中科电气】关于公司与兰州新区管理委员会签订投资合同的公告

湖南中科电气股份有限公司于 2022 年 10 月 26 日召开第五届董事会第十七次会议，审议通过《关于公司拟与兰州新区管理委员会签订投资合同的议案》，同意公司与兰州新区管理委员会签订项目投资合同书，公司拟在兰州新区投资建设“年产 10 万吨锂电池负极材料一体化项目”，项目固定资产投资约 25 亿元，负极材料年产能 10 万吨，建设周期不超过 36 个月（不含每年 3 个月冬歇期）。上述投资项目将由公司全资子公司中科星城科技与重庆弗迪锂电池有限公司拟共同设立的合资公司具体投资建设。

【国轩高科】关于投资建设国轩新站年产 20GWh 动力电池项目的公告

国轩高科股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 25 日召开了第八届董事会第二十次会议和第八届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于投资建设国轩新站年产 20GWh 动力电池项目的议案》项目投资总额：不超过人民币 67.00 亿元（最终项目投资总额以实际投资为准），其中固定资产投资约为 46.00 亿，主要用于设备采购、安装工程等建设内容：建设 20GWh 三元锂离子动力电池生产线及配套系统，生产动力电池电芯、模组、PACK 和电池系统等产品。

【振华新材】振华新材关于与孚能科技（赣州）股份有限公司签订战略合作协议的自愿性披露公告

贵州振华新材料股份有限公司与孚能科技（赣州）股份有限公司于 2022 年 10 月 26 日签订了《孚能科技（赣州）股份有限公司与贵州振华新材料股份有限公司战略合作协议》（以下简称“协议”或“本协议”）。协议就三元正极材料的采购与合作、钠电池正极材料合作、废料及废旧电池回收、锂资源的共同开发方面达成了一致。双方确认合作期限为 2022 年 10 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，且可通过签署补充协议延长合作期限。

【翔丰华】关于子公司拟与永安市石墨和石墨烯产业园管理委员会签署《新能源汽车用动力电池负极配套生产线项目投资合同》的公告

福建翔丰华新能源材料有限公司和石墨烯产业园管理委员会签署《新能源汽车用动力电池负极配套生产线项目投资合同》，本项目拟建设年产 2 万吨新能源汽车用动力电池负极碳化生产线和年产 4 万吨人造石墨负极原料粉碎整形线及包覆线生产线，及其它生产辅助设施、办公、仓储物流配套设施等（具体建设内容和规模以环评审批为准）。本次对外投资事项已经公司 2022 年 10 月 24 日召开的第三届董事会第八次会议、第三届监事会第八次会议审议通过。

【晶澳科技】关于投资建设公司一体化产能的公告

2022 年 10 月 27 日，公司第五届董事会第三十七次会议审议通过了《关于投资建设公司

一体化产能的议案》，董事会同意投资建设《邢台一车间 5GW 组件改造项目》和《合肥 5GW 组件项目》项目，并授权经营管理层办理该项目的全部手续，包括但不限于签署相关文件、提交政府审批申请文件等。

【海优新材】关于与盐城经济技术开发区光电产业园区管理办公室签署项目投资协议书的进展公告

上海海优威新材料股份有限公司于 2021 年 9 月 9 日召开第三届董事会第十四次会议，审议通过了《关于公司设立全资子公司盐城海优威应用材料有限公司（暂定名）并与盐城经济技术开发区光电产业园区管理办公室签署光伏胶膜项目投资协议书的议案》，同意公司与盐城经济技术开发区光电产业园区管理办公室签署《盐城经济技术开发区 20GW 光伏封装胶膜项目投资协议书》，并在盐城经开区光电产业园设立项目公司盐城海优威应用材料有限公司，计划投资约 10 亿元，建设生产 20GW 光伏封装胶膜生产线项目。

【海优新材】关于公司拟与平湖市新仓镇人民政府签署投资协议的公告

上海海优威新材料股份有限公司于 2022 年 10 月 24 日召开第三届董事会第二十八次会议、第三届监事会第二十四次会议，分别审议通过了《关于公司拟与平湖市新仓镇人民政府签署投资协议的议案》，同意公司与浙江省平湖市新仓镇人民政府签署投资协议书，投资建设年产 30GW 光伏封装胶膜新材料项目，拟总投资人民币 25 亿元，其中固定资产投资约人民币 8.35 亿元，流动资金投资约 16.65 亿元。项目分两期进行，第一期受让原浙江外贸界龙彩印有限公司 85.6 亩土地及厂房，建设年产 2 亿平方米光伏封装胶膜项目【拟用于承接公司可转债募投项目“年产 2 亿平方米光伏封装胶膜项目（一期）”】，达产后年产能可匹配 20GW 光伏组件；二期向甲方购置约 82 亩工业用地，承接公司现有其他生产基地年产 1 亿平方米光伏封装胶膜产能的搬迁及技改，达产后年产能可匹配 10GW 光伏组件。公司于 2022 年 10 月 24 日召开了第三届董事会第二十八次会议、第三届监事会第二十四次会议，分别审议通过了《关于公司拟与平湖市新仓镇人民政府签署投资协议的议案》，本事项尚需提交公司股东大会审议。

【德业股份】关于签署项目投资协议并设立海宁子公司的公告

公司与海宁市黄湾镇人民政府于 2022 年 10 月 24 日签订《投资协议书》，拟在海宁市黄湾镇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，其中固定资产投资预计不少于 10 亿元。为保障本次项目的实施推进，公司拟在海宁设立全资子公司作为项目实施主体。

4 数据跟踪

4.1 新能源汽车

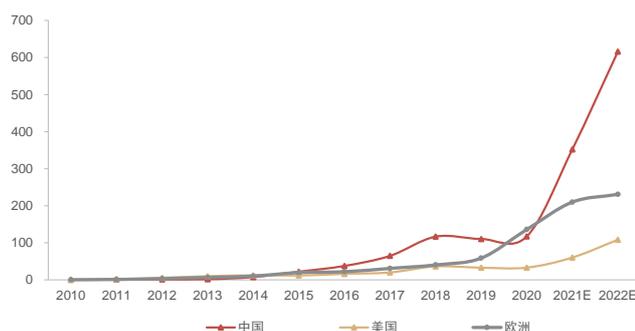
2021 年全球新能源汽车销量 670 万辆，同比增长 116%，渗透率 8%。预计 2022 年全球新能源汽车销量 1,052 万辆，同比增长 57%，渗透率 13%。

2021 年中国新能源汽车销量 352 万辆，同比增长 201%，渗透率 13%。预计 2022 年中国新能源汽车销量 651 万辆，同比增长 85%，渗透率 24%。

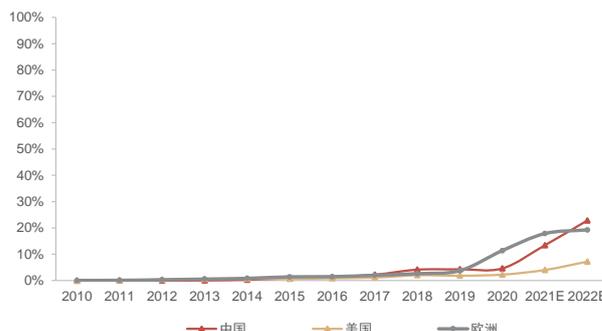
2021 年美国新能源汽车销量 60 万辆，同比增长 83%，渗透率 4%。预计 2022 年美国新能源汽车销量 108 万辆，同比增长 80%，渗透率 7%。

2021 年欧洲新能源汽车销量 210 万辆，同比增长 54%，渗透率 18%。预计 2022 年欧洲新能源汽车销量 231 万辆，同比增长 10%，渗透率 19%。

图表 6：预计全球新能源汽车 2022 年销量增速 57%左右



图表 7：预计全球新能源汽车 2022 年渗透率 13%左右



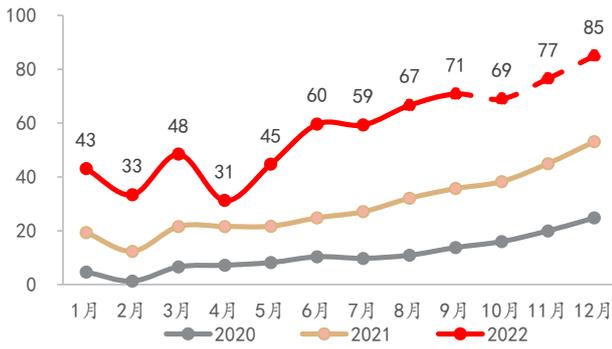
数据来源：IEA, EV Volumes, OICA, 中国汽车工业协会，中邮证券研究所整理

2022 年 9 月中国新能源汽车销量 70.8 万辆，同比增长 98%，环比增长 6%，渗透率 27%。

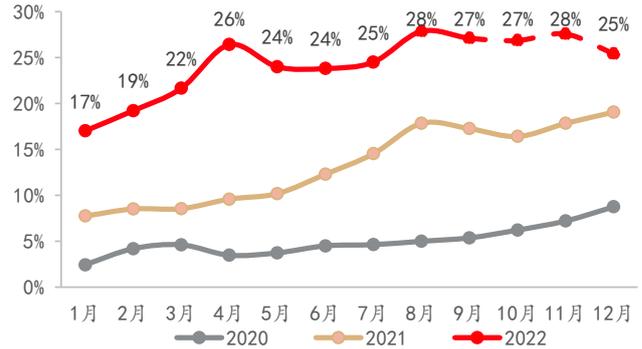
2022 年 9 月美国新能源汽车销量 8.0 万辆，同比增长 43%，环比增长 7%，渗透率 7.0%。

2022 年 9 月欧洲新能源汽车销量 19.2 万辆，同比增长-11%，环比增长 20%，渗透率 18.3%。

图表 8：中国新能源汽车 9 月销量 70.8 万辆，同比+98% 图表 9：中国新能源汽车 9 月渗透率 27%



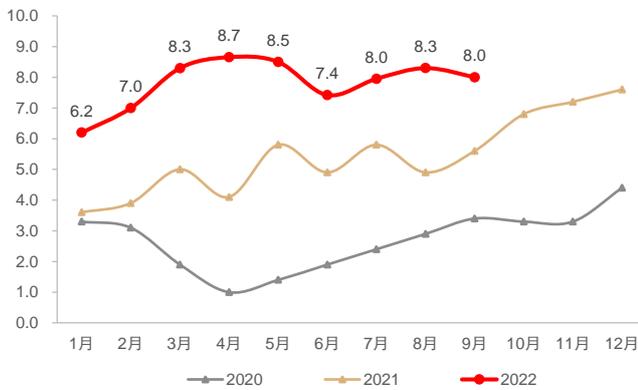
数据来源：中汽协，中邮证券研究所整理



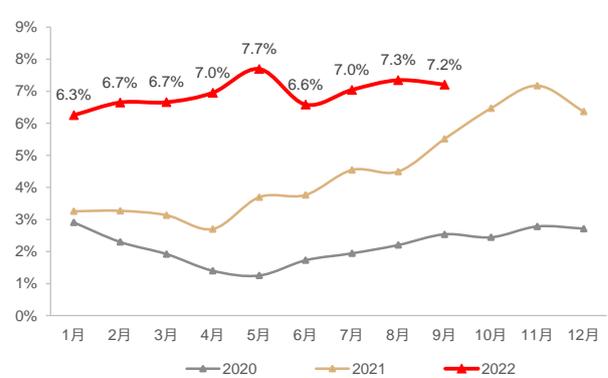
数据来源：中汽协，中邮证券研究所整理

图表 10：美国新能源汽车 9 月销量 8.0 万辆，同比+43%

图表 11：美国新能源汽车 9 月渗透率 7.2%



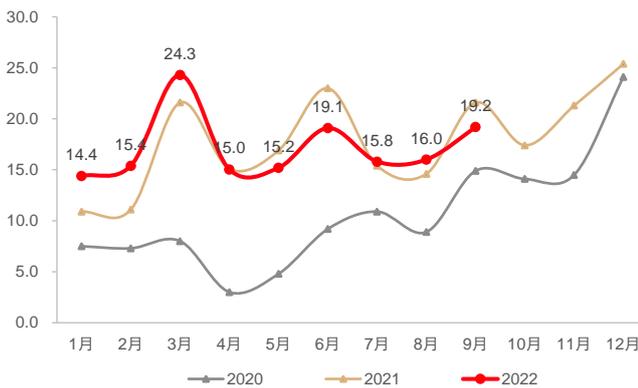
数据来源：Markline，中邮证券研究所整理



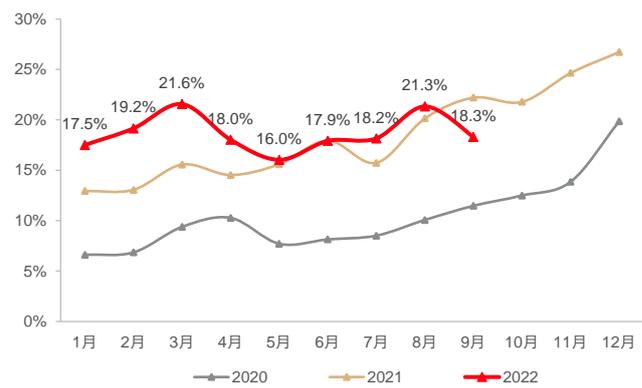
数据来源：Markline、Wardsauto，中邮证券研究所整理

图表 12：欧洲 9 月销量 19.2 万辆，同比增长-11%

图表 13：欧洲新能源汽车 9 月渗透率 18.3%



数据来源：Markline，中邮证券研究所整理



数据来源：Markline、盖世汽车，中邮证券研究所整理

2021 年全球动力电池企业份额分别为 CATL/LG/松下为 33%/20%/12%，预计 2022 年 CATL/LG/比亚迪分别为 34%/15%/12%。

图表 14：预计 2022 年全球动力电池企业装机份额 CATL34%/LG 新能源 15%/比亚迪 12%

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E
CATL	7%	16%	17%	22%	28%	24%	33%	34%
比亚迪	12%	19%	11%	12%	10%	7%	9%	12%
LG 新能源	5%	5%	8%	8%	11%	24%	20%	15%
三星 SDI	4%	3%	4%	3%	4%	6%	5%	4%
SK On				1%	2%	5%	6%	7%
松下	20%	17%	17%	21%	24%	19%	12%	11%
合计	48%	59%	56%	67%	77%	84%	84%	82%

资料来源：SNE Research，中邮证券研究所整理

图表 15：2022 年 1-8 月全球动力电池企业装机份额 CATL35%/LG 新能源 14%/比亚迪 13%

企业	2022 年 1-8 月装机	同比%	份额%	2021 年 1-8 月装机	份额%
CATL	101.6	110%	35%	48.3	30%
LG 新能源	39.3	7%	14%	36.9	23%
比亚迪	36.8	194%	13%	12.5	8%
松下	23.9	5%	8%	22.7	14%
SK On	18.0	100%	6%	9.0	6%
三星 SDI	14.3	64%	5%	8.7	5%
中创新航	11.9	148%	4%	4.8	3%
国轩高科	8.4	147%	3%	3.4	2%
欣旺达	4.8	860%	2%	0.5	0%
蜂巢能源	3.8	171%	1%	1.4	1%
其他	23.7	72%	8%	13.8	9%
总计	286.5	77%	100%	162.0	100%

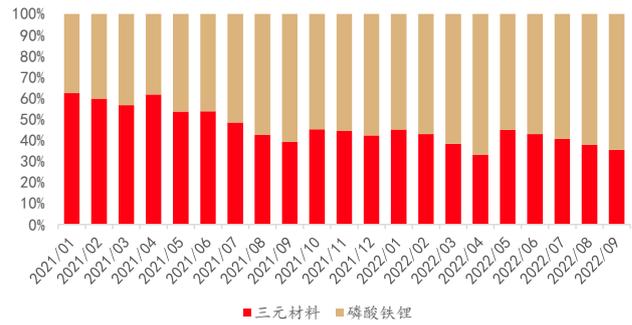
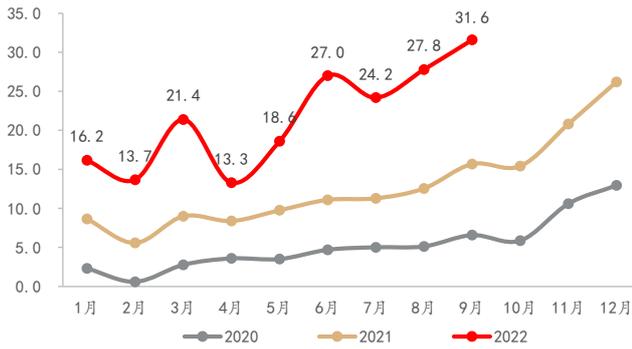
资料来源：SNE Research，中邮证券研究所整理

国内动力电池 9 月装机量 31.6GWh，同比+101%，环比+14%，其中三元份额 35%，LFP 份额 65%。

2022 年 9 月国内三元动力电池产量 24.3GWh，同比 152%，环比 26%。2022 年 8 月国内 LFP 动力电池产量 34.8 GWh，同比 158%，环比 13%。

2022 年 8 月国内三元正极材料产量 5.2 万吨，同比 48%，环比 2%。2022 年 8 月国内 LFP 正极材料产量 9.9 万吨，同比 164%，环比 3%。2022 年 8 月国内负极材料产量 12.0 万吨，同比 97%，环比 4%。2022 年 8 月国内隔膜产量 10.6 亿平方米，同比 62%，环比 3%。2022 年 8 月国内电解液产量 7.5 万吨，同比 91%，环比 6%。

图表 16：国内动力电池 9 月装机量 31.6GWh，同比+101% 图表 17：国内动力电池 9 月装机三元份额 35%，LFP65%



数据来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

数据来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 18：国内三元动力电池9月产量 24.3GWh，环比+26%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	0.4	0.5	3.2	2.9	3.1	3.1	3.3	4.4	4.8	5.5	7.3	8.5	46.8
2021	6.8	5.1	5.8	6.7	5.0	7.4	8.0	8.4	9.6	9.2	10.4	11.4	93.9
2022	10.8	11.6	15.6	10.3	16.3	18.3	16.6	19.3	24.3				
2022/2021	1.6	2.3	2.7	1.5	3.3	2.5	2.1	2.3	2.5				
环比	-5%	8%	34%	-34%	58%	12%	-9%	16%	26%				

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 19：国内 LFP 动力电池9月产量 34.8 GWh，环比+13%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	0.5	0.4	1.2	1.8	2.1	2.2	2.8	3.0	3.8	4.3	5.4	6.5	34.1
2021	5.2	4.3	5.4	6.2	8.8	7.8	9.3	11.1	13.5	15.9	17.8	20.1	125.4
2022	18.8	20.1	23.6	18.6	19.2	22.9	30.6	30.8	34.8				
2022/2021	3.6	4.6	4.3	3.0	2.2	2.9	3.3	2.8	2.6				
环比	-6%	7%	18%	-21%	3%	19%	34%	1%	13%				

资料来源：中国动力电池联盟，中邮证券研究所整理

图表 20：国内三元正极材料8月产量 5.2 万吨，环比+2%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	1.1	1.0	1.2	1.4	1.5	1.6	1.8	2.0	2.2	2.4	2.4	2.4	21.0
2021	2.6	2.3	2.8	3.0	3.1	3.4	3.3	3.5	3.2	3.4	3.7	3.8	38.1
2022	4.2	3.9	4.7	4.4	4.4	4.7	5.1	5.2					
2022/2021	1.6	1.7	1.7	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5					
环比	11%	-7%	19%	-7%	0%	8%	6%	2%					

资料来源：鑫椏资讯，中邮证券研究所整理

图表 21：国内 LFP 正极材料8月产量 9.9 万吨，环比+3%

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	累计
2020	0.5	0.3	0.8	0.9	0.9	1.1	1.2	1.4	1.6	1.6	1.8	1.9	14.2

2021	2.1	2.0	2.6	2.8	2.9	3.2	3.5	3.7	4.0	4.6	4.8	5.4	41.5
2022	5.9	5.5	6.1	6.0	6.6	7.9	9.6	9.9					
2022/2021	2.9	2.7	2.4	2.2	2.3	2.5	2.8	2.6					
环比	9%	-7%	10%	-2%	11%	19%	22%	3%					

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 22：国内负极材料 8 月产量 12.0 万吨，环比+4%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	1.9	1.3	2.3	2.4	2.3	2.7	3.1	3.8	4.2	4.1	4.6	4.4	37.1
2021	4.7	4.1	5.1	5.3	5.4	5.9	5.8	6.1	6.0	5.8	6.7	7.1	67.9
2022	7.8	8.0	9.3	10.0	10.5	10.4	11.5	12.0					
2022/2021	1.7	1.9	1.8	1.9	2.0	1.8	2.0	2.0					
环比	10%	3%	17%	8%	4%	0%	10%	4%					

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 23：国内隔膜 8 月产量 10.6 亿平米，环比+3%

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	1.3	1.1	1.9	2.1	2.1	2.1	2.4	2.8	3.2	3.6	4.0	4.0	30.6
2021	5.1	4.9	5.4	5.8	5.9	6.2	6.4	6.6	6.7	7.1	7.6	8.4	76.1
2022	8.7	8.1	8.5	9.1	9.5	9.8	10.3	10.6					
2022/2021	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6					
环比	4%	-8%	6%	6%	5%	3%	4%	3%					

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

图表 24：国内电解液 8 月产量 7.5 万吨，环比+6%

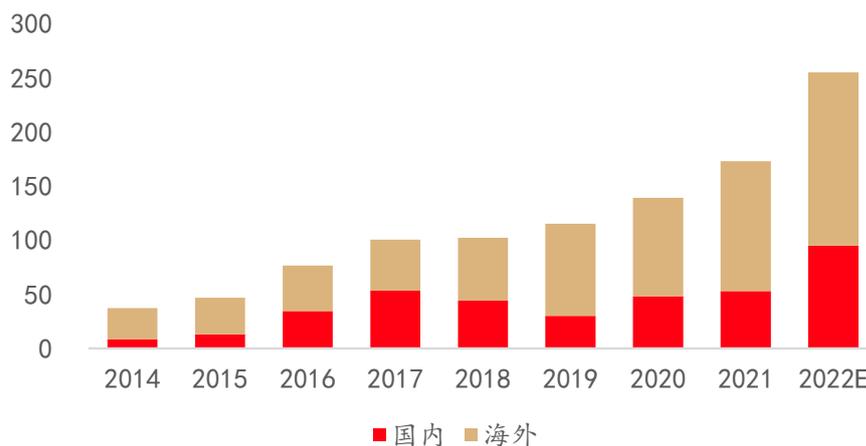
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	累计
2020	1.2	0.8	1.5	1.6	1.7	1.8	2.1	2.4	2.8	2.8	2.9	2.9	24.5
2021	2.9	2.5	3.0	3.2	3.3	3.5	3.7	3.9	4.3	4.3	4.3	5.0	43.8
2022	5.2	4.9	5.7	5.2	5.5	6.3	7.1	7.5					
2022/2021	1.8	2.0	1.9	1.6	1.7	1.8	1.9	1.9					
环比	4%	-5%	17%	-9%	6%	14%	12%	6%					

资料来源：鑫椽资讯，中邮证券研究所整理

4.2 光伏

2021 年全球新增装机 173GW，预计 2022E 全球新增装机量 255GW，同比增速 47%，其中国内 95GW，同比增速 79%，海外 160GW，同比增速 33%。

图表 25：预计 2022E 全球光伏新增装机增速 47%

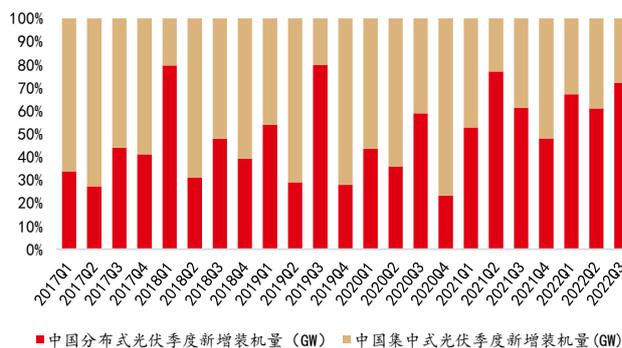


数据来源：能源局、发改委，中邮证券研究所整理

国内 2022Q3 新增光伏装机量 21.7 GW, 同比+73%, 环比+23%。其中分布式新增装机 15.7GW, 占比 72%, 同比+104%, 环比+45%; 集中式新增装机 6.0GW, 占比 28%, 同比+24%, 环比-12%。

图表 26: 中国 22Q3 光伏新增装机 21.7GW, 同比+73%

图表 27: 中国 22Q3 新增分布式 15.7GW, 集中式 6.0GW



数据来源：国家能源局，中邮证券研究所整理

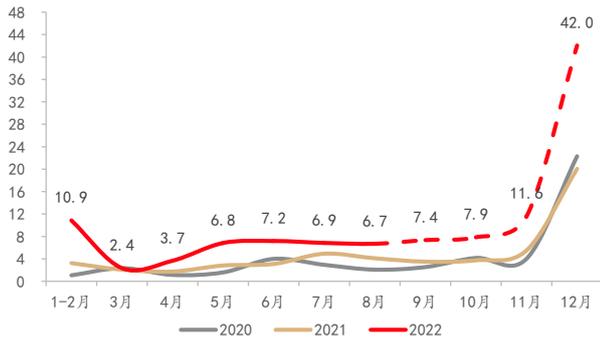
数据来源：国家能源局，中邮证券研究所整理

中国 2022 年 8 月光伏并网量 6.7GW, 同比+63%, 环比-2%;

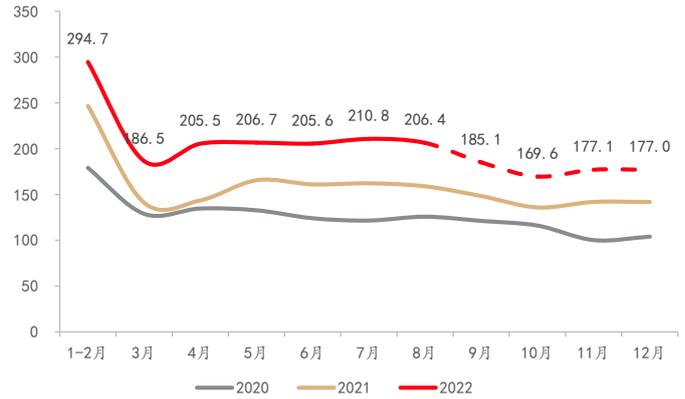
中国 2022 年 8 月光伏发电量 206.4 亿千瓦时, 同比+30%, 环比-2%。

图表 28: 中国 8 月光伏并网 6.7GW, 同比+63%

图表 29: 中国 8 月光伏发电量 206.4 亿千瓦时, 同比+30%



数据来源：中电联，中邮证券研究所整理

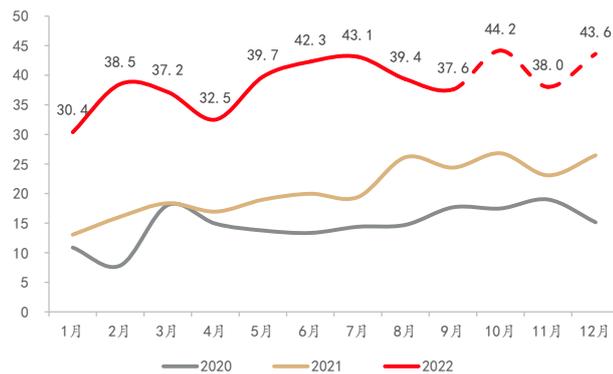


数据来源：国家能源局，中邮证券研究所整理

中国 2022 年 9 月组件月度出口 37.6 亿美金，同比+54%，环比-4%；

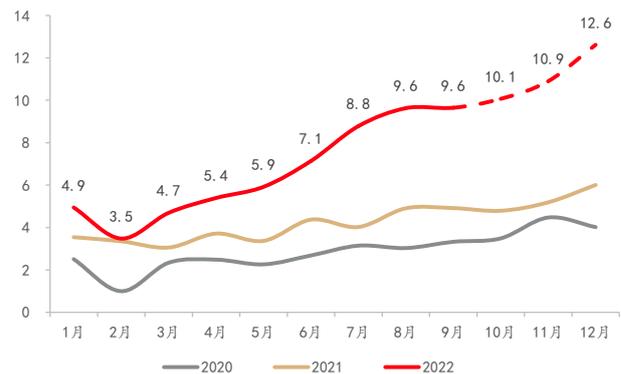
中国 2022 年 9 月逆变器月度出口 9.6 亿美金，同比+96%，环比+0%。

图表 30：中国 9 月组件出口 37.6 亿美金，同比+54%



数据来源：盖锡咨询，中邮证券研究所整理

图表 31：中国 8 月逆变器出口 9.6 亿美金，同比+96%



数据来源：海关总署，中邮证券研究所整理

美国 2022 年 8 月新增装机 1.9 GW，同比-13%，环比+13%；

德国 2022 年 8 月新增装机 0.6 GW，同比+28%，环比+20%；

印度 2022 年 9 月新增装机 1.5 GW，同比+128%，环比+14%；

澳洲 2022 年 9 月新增装机 0.1 GW，同比-51%，环比-42%。

图表 7：美国 8 月新增装机 1.9GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1月	0.3	0.6	0.4	1.5	1.7	1.5	0.9	
2月	0.4	0.5	0.4	1.4	1.7	1.3	0.8	-14%
3月	0.8	0.5	1.0	2.0	2.7	2.2	0.8	72%
4月	0.6	0.3	0.7	1.2	2.3	1.5	0.7	-31%
5月	0.6	0.4	1.0	1.2	2.3	1.8	0.8	14%
6月	0.9	0.5	1.4	2.0	2.7	3.0	1.1	68%

7月	0.8	0.5	1.1	1.6	2.2	1.7	0.8	-42%
8月	1.1	0.6	1.3	1.7	2.2	1.9	0.9	13%
9月	1.1	0.7	1.5	1.9	2.4			
10月	1.2	0.6	1.3	1.8	1.9			
11月	1.2	0.6	1.2	1.6	1.8			
12月	1.0	1.0	2.0	2.5	2.3			
累计出口	10.2	6.8	13.3	20.4	26.3			
累计同比		-33%	96%	54%	29%			

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

图表 7：德国 8 月新增装机 0.6GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1月	0.1	0.2	0.6	0.3	0.4	0.4	1.0	
2月	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	1.2	1%
3月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.7	1.3	73%
4月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.6	0.5	0.9	-29%
5月	0.1	0.2	0.2	0.4	0.4	0.5	1.4	5%
6月	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	0.6	1.3	3%
7月	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5	1.1	-17%
8月	0.2	0.4	0.3	0.4	0.4	0.6	1.3	20%
9月	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4			
10月	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4			
11月	0.1	0.2	0.3	0.5	0.4			
12月	0.2	0.4	0.3	0.5	0.4			
累计出口	1.6	3.1	3.9	4.9	5.3			
累计同比		102%	25%	24%	8%			

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

图表 7：印度 9 月新增装机 1.5GW

	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1月	0.0	0.3	1.3	1.0	0.7	
2月	0.8	0.4	0.3	0.5	1.6	-50%
3月	2.2	0.2	1.0	3.2	3.2	579%
4月	0.0	0.2	0.4	1.3	3.2	-58%
5月	0.5	0.1	0.6	1.6	2.7	20%
6月	0.7	0.2	1.2	0.8	0.6	-53%
7月	0.7	0.2	1.6	0.3	0.2	-64%
8月	0.6	0.4	1.7	1.3	0.8	396%
9月	0.4	0.3	0.7	1.5	2.3	14%
10月	0.6	0.3	1.4			
11月	0.8	0.6	0.9			
12月	1.2	0.6	0.8			
累计出口	8.5	3.7	11.9			

累计同比 -56% 218%

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

图表 7：澳洲 9 月新增装机 0.1GW

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2021	环比
1 月	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.1	0.5	
2 月	0.1	0.1	0.4	0.2	0.4	0.2	0.4	36%
3 月	0.1	0.5	0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	-36%
4 月	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3	0.4	1.3	236%
5 月	0.1	0.4	0.4	0.2	0.4	0.2	0.5	-56%
6 月	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4	0.1	0.3	-30%
7 月	0.1	0.5	0.2	0.3	0.3	0.2	0.7	76%
8 月	0.1	0.4	0.4	0.2	0.5	0.2	0.5	9%
9 月	0.1	0.8	0.2	0.5	0.3	0.1	0.5	-42%
10 月	0.1	0.3	0.5	0.3	0.4			
11 月	0.2	0.4	0.6	0.6	0.8			
12 月	0.3	0.3	0.9	0.8	0.3			
累计出口	1.4	4.1	4.8	4.7	4.6			
累计同比		201%	17%	-2%	-2%			

资料来源：IRENA，中邮证券研究所整理

5 风险提示

公共卫生事件风险：由于全球性的公共卫生事件的不确定性，带来行业供给和需求的影响，使得行业的阶段性发展受到不确定性的扰动。

俄乌冲突风险：俄乌冲突影响了石油、天然气等化石能源的价格，推高了部分国家的通胀，在欧洲引发了能源危机的担忧，由此引发的对于传统化石燃料稳定性的依赖，虽然不影响长期趋势，但可能从步伐节奏上影响新能源行业的发展。

需求不及预期：新能源汽车销量、光伏装机量直接驱动行业需求，如果需求不及预期，会给行业带来直接风险。

供给释放过快风险：新能源汽车上游锂钴等、中游电池等，随着行业景气上行，产能逐步投放，如果供给释放过快，会造成相关板块竞争加剧，价格降低，相关公司业绩会受到影响；光伏行业的硅料、硅片、电池片、组件等环节，同样面临类似风险。

政策扰动风险：新能源汽车行业和光伏行业，过去受补贴政策影响，未来随着双积分政策、碳排放政策等逐步落地，行业将长期向好发展，但仍可能受到相关政策扰动的风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取： A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。