



报告日期：2022年3月14日

海上风电吊装量增长351%，磷酸铁锂渐成主流

行业指数走势



相关报告

1. 电力能源行业周报（2022年第9期）：先立后破，推动能源低碳转型，继续支持新能源汽车消费（20220304）
2. 电力能源行业周报（2022年第8期）：引导煤炭价格在合理区间运行；新型储能“十四五”方案出台（20220228）
3. 电力能源行业周报（2022年第7期）：光伏组件招标规模激增，“十四五”新型储能高速增长（20220221）
4. 电力能源行业周报（2022年第6期）：能源绿色低碳转型体制机制完善，国内动力电池厂商成绩出色（20220215）
5. 电力能源行业周报（2022年第5期）：光伏发电项目资源充沛，未来两年装机将高速增长（20220208）
6. 电力能源行业周报（2022年第4期）：光伏发电项目资源充沛，未来两年装机将高速增长（20220124）
7. 电力能源行业周报（2022年第3期）：国家电网计划2022年电网投资5012亿元，新能源汽车换电模式兴起（20220117）
8. 电力能源行业周报（2022年第2期）：多个省份2022年电力年度长协价格顶格上调，电力运营商利润有望大幅提升（20220110）
9. 电力能源行业周报（2022年第1期）：新能源汽车补贴退坡符合预期，预计2022年光伏新增装机将突破80GW（20220104）

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：刘杰
执业编号：S0990521100001
电话：0755-83007043
E-mail：liujie@ydzq.sgcc.com.cn

行业观点：

➤ **新能源发电：2021年风电吊装数据出炉，海上风电增长351%。**3月8日，彭博新能源财经（BNEF）正式发布《2021年中国风电整机制造商新增吊装容量排名》，2021年中国风电新增吊装容量达到55.8GW，相较于2020年小幅下降3%。前两名依然是金风科技、远景能源，得益于海上风电的快速发展以及对大兆瓦风机的前置布局，运达股份、明阳智能、电气风电的市场份额有稳中有升，吊装规模都实现了较好的增长。预计海上风电在抢装后仍将保持高景气，陆上风电经过2021年的休整后将恢复增长，建议关注海上业务占优的明阳智能、电气风电以及大型化转型顺利的运达股份、金风科技等。

➤ **锂电：磷酸铁锂成动力电池主流路线。**2022年2月，我国动力电池产量共计31.8GWh，同比增长236.2%，环比增长7.1%，三元电池产量11.6GWh，占总产量36.6%，同比增长127.2%，环比增长7.6%；磷酸铁锂电池产量20.1GWh，占总产量63.1%，同比增长364.1%，环比增长6.7%，三元电池的产量只有铁锂的一半左右。我国动力电池装车量13.7GWh，同比增长145.1%，环比下降15.5%，同比继续保持大幅增长。2月三元电池共计装车量5.8GWh，同比增长75.6%，环比下降19.9%；磷酸铁锂电池共计装车量7.8GWh，同比增长247.3%，环比下降12.3%。磷酸铁锂在2021年7月份装车量上超过三元电池后，进入磷酸铁锂主导时代。从目前的竞争格局来看，比亚迪市占率稳步提升，宁德时代有所下滑。在磷酸铁锂方面比亚迪的快速上量逐步拉近了和宁德时代的差距；三元电池，基本是宁德时代一家独大。

行业重要信息：

➤ **科技部等九部门发文支持东西部合作发展氢能产业。**新增建筑光伏50GW！“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划出台积极推广太阳能光伏在城乡建筑及市政公用设施中分布式、一体化应用，鼓励太阳能光伏系统与建筑同步设计、施工；鼓励光伏制造企业、投资运营企业、发电企业、建筑产权人加强合作，探索屋顶租赁、分布式发电市场化交易等光伏应用商业模式。“十四五”期间，累计新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦，逐步完善太阳能光伏建筑应用政策体系、标准体系、技术体系。

一周市场表现：

- **行业表现：**在28个申万一级行业中，电力设备行业下跌0.56%，位列第3位；公用事业行业本周下跌3.98%，位列第10位。
- **子板块表现：**子板块中光伏加工设备、光伏辅材、综合电力设备商涨幅位列前三位，分别为3.28%、1.57%、0.00%；燃气Ⅲ、锂电专用设备、风电零部件涨幅位列后三位，分别为-8.05%、-7.54%、-5.62%。
- **个股涨幅情况：**电力能源行业上市公司中，惠天热电、长城电工、芯能科技、亿晶光电、迪贝电气涨幅位列前五，分别上涨10.71%、10.61%、10.27%、8.90%、8.83%。

目录

一、本周观点	1
(一) 新能源发电：2021 年风电吊装数据出炉，海上风电增长 351%.....	1
(二) 锂电：磷酸铁锂成动力电池主流路线.....	2
二、一周市场表现	5
三、国网动态	7
(一) 国网重大新闻	7
(二) 国网旗下上市子公司重要公告列示.....	8
(三) 国网旗下上市公司行情回顾.....	8
四、行业数据	9
(一) 电力需求	9
(二) 电力供应	10
(三) 电力投资与产能	12
(四) 锂电产业链	14
(五) 光伏产业链	16
(六) 全国电动汽车充换电基础设施运行情况.....	17
(七) 相关大宗商品	18
五、行业动态	19
(一) 行业新闻	19
(二) 行业核心上市公司新闻与公告.....	21
(三) 行业核心上市公司估值表.....	23

图表目录

图表 1: 2021 年中国风电整机制造商新增吊装容量市场份额.....	1
图表 2: 2019-2021 年国内市场风电整机厂商吊装情况	1
图表 3: 2021 年 1-3Q	2
图表 4: 我国动力电池产量情况 (GWh)	3
图表 5: 我国不同类型电池的产量情况 (MWh)	3
图表 6: 我国动力电池装机量情况 (GWh)	3
图表 7: 我国不同类型电池的装机量情况 (MWh)	3
图表 8: 2 月国内动力电池厂商装车量占比 (%)	4
图表 9: 宁德时代及比亚迪装车量占比情况 (%)	4
图表 10: 电气设备、公用事业与 HS300 指数 (%)	5
图表 11: 电气设备指数 PE-Band	5
图表 12: 公用事业 PE-Band	5
图表 13: 申万行业涨跌幅 (%)	6
图表 14: 电力能源行业子板块周涨跌幅 (%)	6
图表 15: 电力能源行业上市公司周涨跌幅 (%)	7
图表 16: 国网旗下上市子公司重要公告	8
图表 17: 国网旗下上市公司交易情况回顾	8
图表 18: 国网旗下上市公司行情回顾	8
图表 19: 全社会用电量 (亿 kWh, %)	9
图表 20: 用电量增速情况 (%)	10
图表 21: 各行业用电量占比 (%)	10
图表 22: 全国发电量情况 (亿 kWh)	10
图表 23: 各电源当月发电量情况 (亿 kWh)	11
图表 24: 发电量累计增速 (%)	11
图表 25: 各电源发电量增速 (%)	11
图表 26: 新能源利用小时数情况 (小时)	12
图表 27: 历史利用小时增速情况 (%)	12
图表 28: 电网投资完成情况 (亿元, %)	12
图表 29: 电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 30: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 31: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 32: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 33: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)	13
图表 34: 新增装机累计同比 (%)	14
图表 35: 发电装机增速 (6000kW 以上) (%)	14
图表 36: 锂电池价格走势 (元/Wh)	15
图表 37: 正极材料价格走势 (元/吨)	15
图表 38: 负极材料价格走势 (元/吨)	15
图表 39: 隔膜价格走势 (元/平方米)	15
图表 40: 电解液价格走势 (万元/吨)	15
图表 41: 硅料价格走势 (元/千克)	16
图表 42: 硅片价格走势 (元/片)	17
图表 43: 电池片价格走势 (元/瓦)	17
图表 44: 组件价格走势 (元/瓦)	17



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

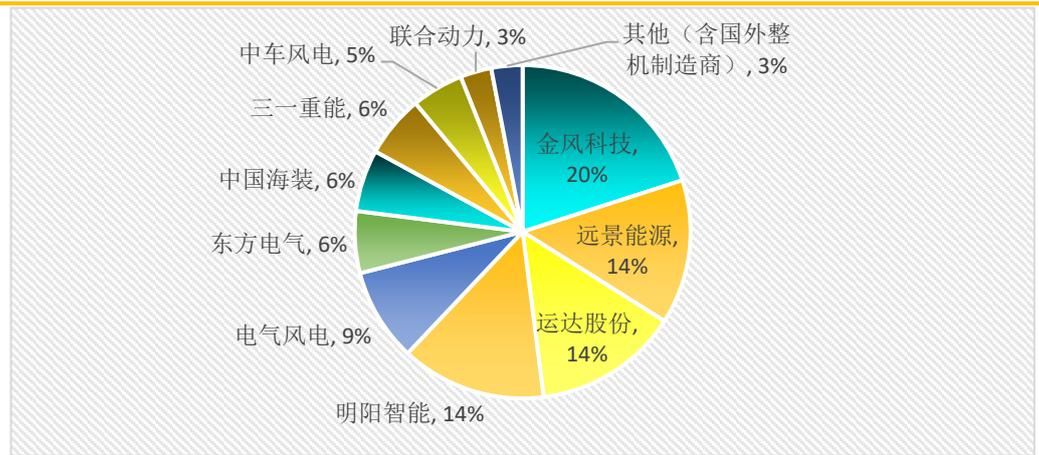
图表 45: 组件辅材（光伏玻璃）价格走势（元/平米）	17
图表 46: 公共充电桩保有量及每月增量（万台）	18
图表 47: 私有桩保有量及每月增量（台）	18
图表 48: 公共充电桩充电量（千万 kwh）	18
图表 49: 主要运营商充电桩（公共桩及共享私桩）数量（台）	18
图表 50: 铜价价格走势（美元/吨、元/吨）	18
图表 51: 铝价价格走势（元/吨，美元/吨）	18
图表 52: 煤炭价格走势（元/吨）	19
图表 53: 本周重要公告汇总	21
图表 54: 行业核心上市公司估值表	23

一、本周观点

（一）新能源发电：2021年风电吊装数据出炉，海上风电增长351%

3月8日，彭博新能源财经（BNEF）正式发布《2021年中国风电整机制造商新增吊装容量排名》，2021年中国风电新增吊装容量达到55.8GW，相较于2020年小幅下降3%。其中，陆上风电新增41.6GW，同比下降23%；海上风电新增14.2GW，同比增长351%。

图表 1：2021 年中国风电整机制造商新增吊装容量市场份额



数据来源：BNEF，英大证券研究所

根据彭博新能源统计数据，2021年新增吊装容量中国风电整机制造商前两名依然是金风科技、远景能源和运达股份，但是市场份额有所下降。得益于海上风电的快速发展以及对大兆瓦风机的前置布局，运达股份、明阳智能、电气风电的市场份额有稳中有升，吊装规模都实现了较好的增长。中国海装与三一重能并列第七，中车风电和联合动力分别位列第九和第十位。

图表 2：2019-2021 年国内市场风电整机厂商吊装情况

排名	2021 年			2020 年			2019 年		
	风电整机制造	新增吊装容量 GW	中国市场份额	风电整机制造	新增吊装容量 GW	中国市场份额	风电整机制造	新增吊装容量 GW	中国市场份额
1	金风科技	11.38	20%	金风科技	12.33	21%	金风科技	8.01	28%
2	远景能源	7.81	14%	远景能源	10.07	17%	远景能源	5.42	19%
3	运达股份	7.64	14%	明阳智能	5.64	10%	明阳智能	4.5	16%
4	明阳智能	7.53	14%	上海电气	5.07	9%	运达风电	2.06	7%
5	电气风电	5.18	9%	运达股份	3.98	7%	上海电气	1.71	6%
6	东方电气	3.31	6%	中车风电	3.84	7%	上海海装	1.46	5%
7	中国海装	3.27	6%	三一重能	3.72	6%	东方电气	1.42	5%
8	三一重能	3.25	6%	东方电气	3.11	5%	联合动力	1.08	4%
9	中车风电	3	5%	中国海装	2.92	5%	湘电股份	0.77	3%
10	联合动力	1.52	3%	联合动力	2.2	4%	中车株洲所	0.65	2%

其他	1.88	3%	其他	4.92	9%	其他	2.5	6%
----	------	----	----	------	----	----	-----	----

数据来源：BNEF，英大证券研究所

风电方面，行业的降本进程超预期，机大型化带动机组单瓦成本下30%，风电经济性上升，带动需求。2021年以来风电招标数据持续超预期，21年前三季度招标已经高达42GW，预示着未来一两年内市场需求的持续增长。

图表 3：2021 年 1-3Q



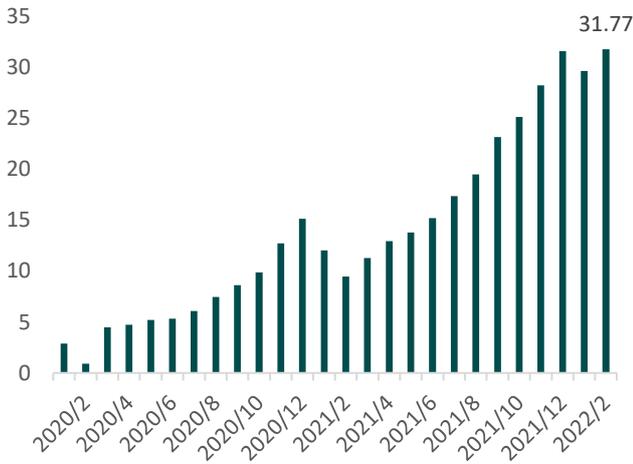
数据来源：金风科技，英大证券研究所

预计海上风电在抢装后仍将保持高景气，陆上风电经过2021年的休整后将恢复增长，建议关注海上业务占优的明阳智能、电气风电以及大型化转型顺利的运达股份、金风科技等。

(二) 锂电：磷酸铁锂成动力电池主流路线

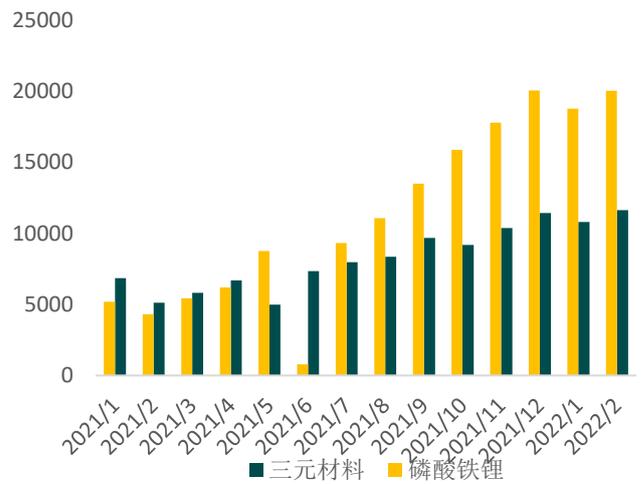
3月12日，中国动力电池产业创新联盟发布2月动力电池月度数据。产量方面，2022年2月，我国动力电池产量共计31.8GWh，同比增长236.2%，环比增长7.1%。1-2月，我国动力电池产量累计61.4GWh，同比累计增长185.7%。从不同类型电池的产量来看：2月三元电池产量11.6GWh，占总产量36.6%，同比增长127.2%，环比增长7.6%；磷酸铁锂电池产量20.1GWh，占总产量63.1%，同比增长364.1%，环比增长6.7%。回看2021年5月份，三元产量被磷酸铁锂超越，从此双方差距不断拉开。目前，三元电池的产量只有铁锂的一半左右。1-2月三元电池产量累计22.5GWh，占总产量36.6%，同比累计增长87.6%；磷酸铁锂电池产量累计38.8GWh，占总产量63.2%，同比累计增长308.2%。

图表 4：我国动力电池产量情况（GWh）



数据来源：CABIA，英大证券研究所整理

图表 5：我国不同类型电池的产量情况（MWh）

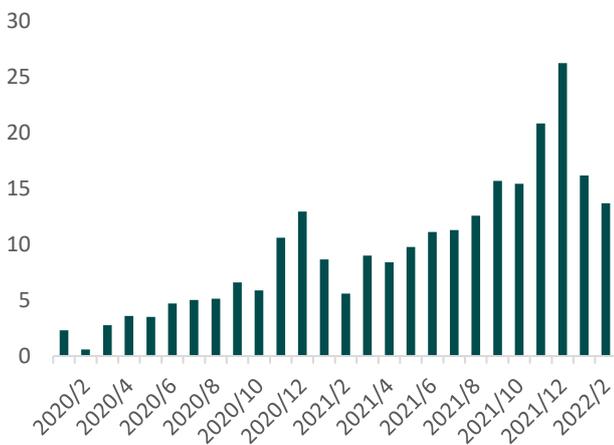


数据来源：CABIA，英大证券研究所整理

装车量方面,2022年2月,我国动力电池装车量13.7GWh,同比增长145.1%,环比下降15.5%,同比继续保持大幅增长。1-2月,我国动力电池装车量累计29.9GWh,同比累计增长109.7%。从不同的电池类型来看,磷酸铁锂在2021年7月份装车量上超过三元电池后,进入磷酸铁锂主导时代。2月三元电池共计装车量5.8GWh,同比增长75.6%,环比下降19.9%;磷酸铁锂电池共计装车量7.8GWh,同比增长247.3%,环比下降12.3%。1-2月三元电池装车量累计13.1GWh,占总装车量43.8%,同比累计增长50.6%;磷酸铁锂电池装车量累计16.7GWh,占总装车量55.9%,同比累计增长203.1%,呈现快速增长发展势头。

磷酸铁锂一般用碳酸锂作为正极材料来源,而三元一般用氢氧化锂作为正极材料的来源,随着碳酸锂价格大高企,磷酸铁锂电池和三元电池的价格差异在缩小。中高端车型并不在意这个价格差异;而低端车型即使使用磷酸铁锂,对价格来看还是很敏感。

图表 6：我国动力电池装机量情况（GWh）



数据来源：CABIA，英大证券研究所整理

图表 7：我国不同类型电池的装机量情况（MWh）

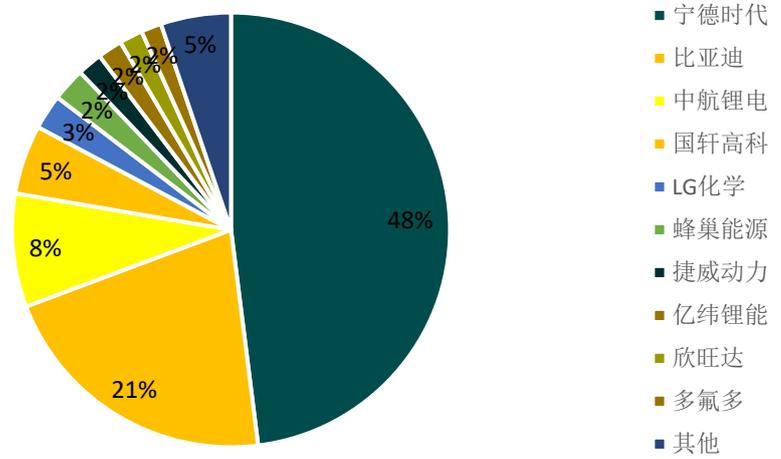


数据来源：CABIA，英大证券研究所整理

从目前的竞争格局来看,2022年2月,排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车

量分别为10.6GWh、11.7GWh和13.0GWh,占总装车量比分别为77.7%、85.4%和94.8%，相较1月行业集中度进一步提升。1-2月，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为23.3GWh、25.8GWh和28.3GWh，占总装车量比分别为78.2%、86.3%和94.7%。

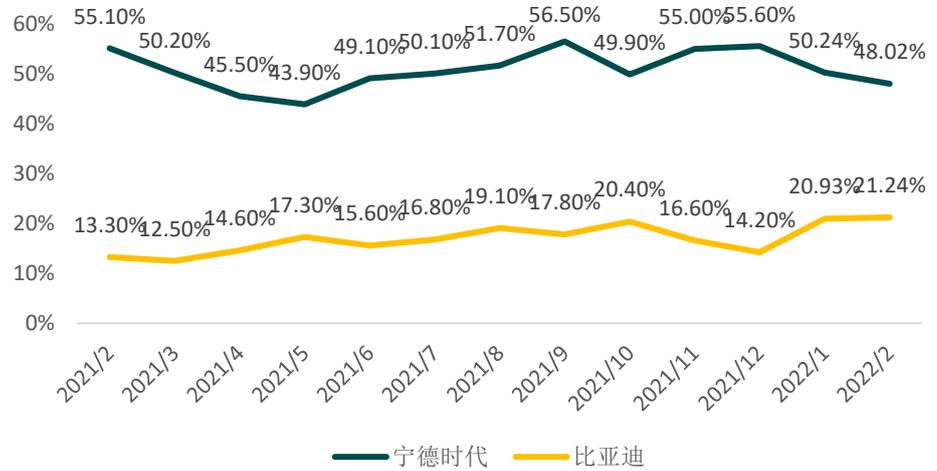
图表 8：2月国内动力电池厂商装车量占比（%）



数据来源：CABIA，英大证券研究所整理

比亚迪市占率稳步提升，宁德时代有所下滑。在磷酸铁锂方面比亚迪的快速上量逐步拉近了和宁德时代的差距；三元电池，基本是宁德时代一家独大，后面主要跟着中航锂电。

图表 9：宁德时代及比亚迪装车量占比情况（%）



数据来源：CABIA，英大证券研究所整理

二、一周市场表现

指数表现: 截止3月11日收盘, 本周沪深300指数下跌4.22%。电力设备指数下跌0.56%, 高于沪深300指数3.67pct; 公用事业指数下跌3.98%, 高于沪深300指数0.25pct。

图表 10: 电气设备、公用事业与 HS300 指数 (%)



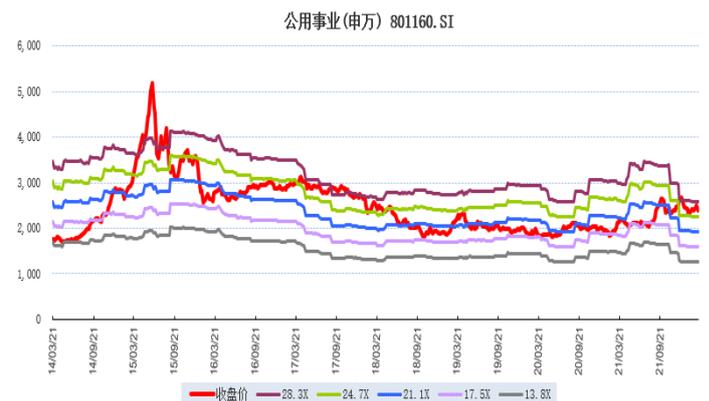
数据来源: WIND, 英大证券研究所

行业估值: 电气设备行业当前PE (TTM) 为47.87, 估值水平处于历史较高位置; 公用事业行业PE (TTM) 为26.21, 估值水平处于历史较高位置。

图表 11: 电气设备指数 PE-Band



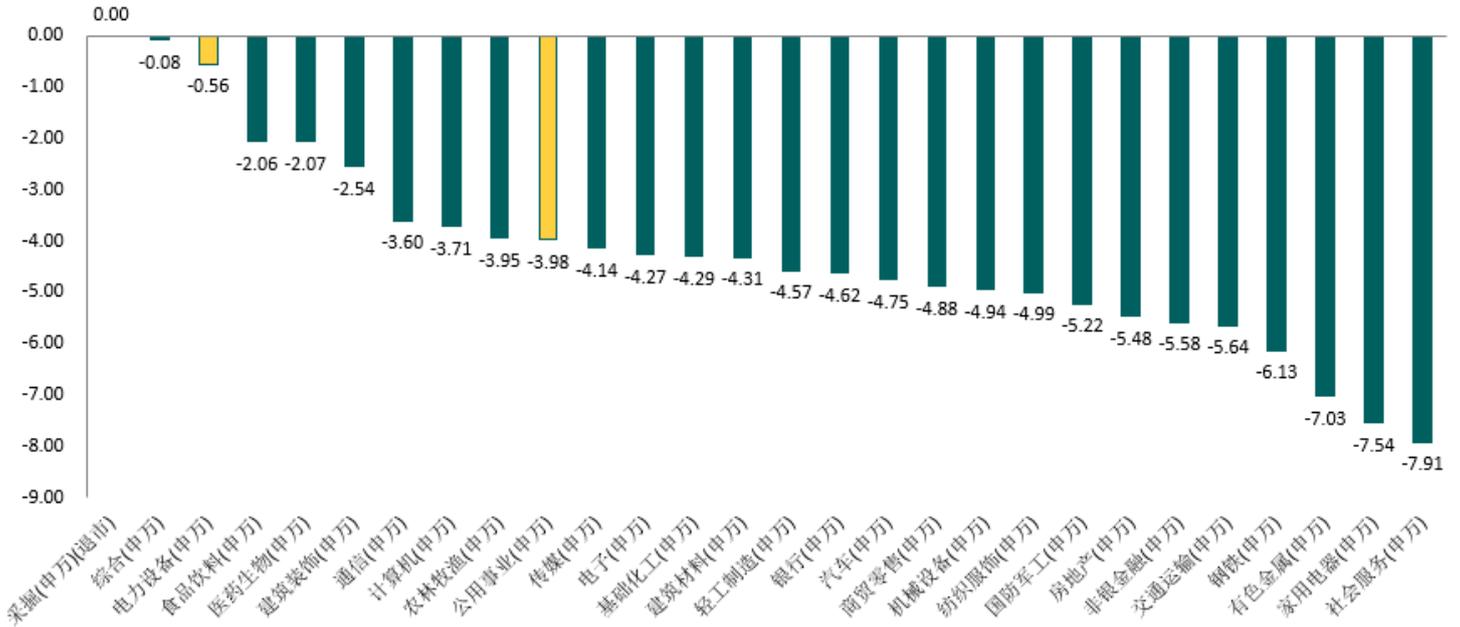
图表 12: 公用事业 PE-Band



数据来源: WIND, 英大证券研究所

行业表现: 在28个申万一级行业中, 电力设备行业下跌0.56%, 位列第3位; 公用事业行业本周下跌3.98%, 位列第10位。

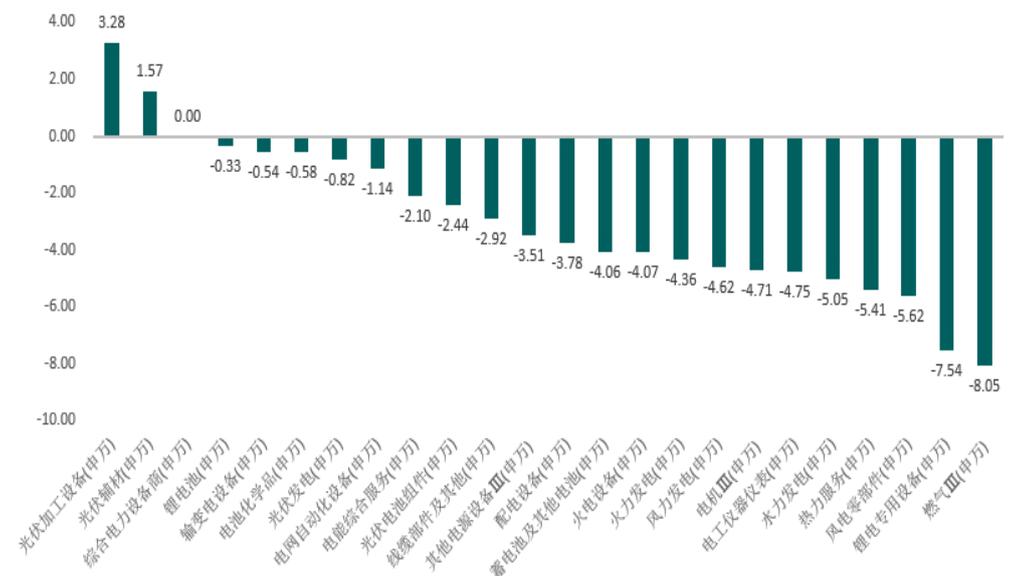
图表 13：申万行业涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

子板块表现：子板块中光伏加工设备、光伏辅材、综合电力设备商涨幅位列前三位，分别为3.28%、1.57%、0.00%；燃气III、锂电专用设备、风电零部件涨幅位列后三位，分别为-8.05%、-7.54%、-5.62%。

图表 14：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）

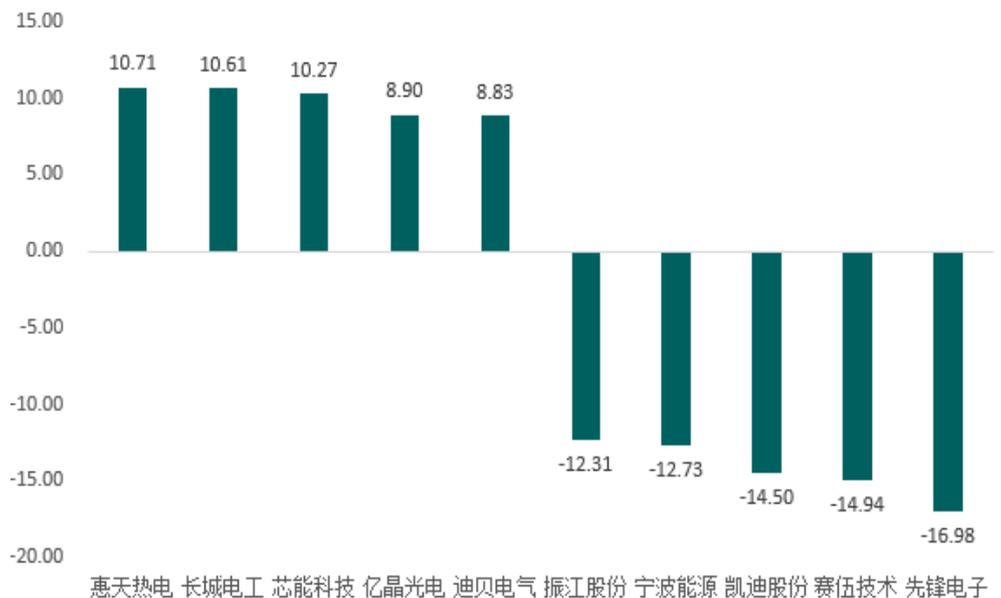


数据来源：WIND，英大证券研究所

个股涨跌幅情况：电力能源行业上市公司中，惠天热电、长城电工、芯能科技、亿晶

光电、迪贝电气涨幅位列前五，分别上涨10.71%、10.61%、10.27%、8.90%、8.83%，先锋电子、赛伍技术、凯迪股份、宁波能源、振江股份涨幅位列后五，分别上涨-16.98%、-14.94%、-14.50%、-12.73%、-12.31%。

图表 15：电力能源行业上市公司周涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

三、国网动态

（一）国网重大新闻

确保能源安全 推动绿色低碳发展

今年的政府工作报告提出：“确保粮食能源安全。保障粮食等重要农产品供应，保障民生和企业正常生产经营用电。”“有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命，确保能源供应，立足资源禀赋，坚持先立后破、通盘谋划，推进能源低碳转型。”能源电力工作备受关注，围绕报告中的相关内容，全国两会代表委员们展开讨论，积极建言献策，并对国家电网有限公司在确保能源安全、服务“双碳”目标、推动绿色低碳发展等方面开展的工作给予高度评价。

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-03/09/20220309164034288946530_1.shtml

北京冬奥会和冬残奥会电力服务保障工作获各方好评

北京2022年冬奥会和冬残奥会接近尾声，中国再次为世界奉献了一届无与伦比的奥运盛会。3月10日，国际奥委会技术能源部部长约翰·保罗到访冬奥电力运行中心，对冬奥赛事期间电力运行工作进行了全面回顾，并转达了国际奥委会奥运会部执行主任克里斯托弗·杜比对场馆电力保障团队的感谢，提到“电力运行工作对于冬奥会的成功举办及赛事

运行至关重要，电力运行团队辛勤工作、默默奉献，有力确保了赛事电力运行保障工作的圆满完成，应给予充分肯定和赞誉！”

http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-03/13/20220313111810318932231_1.shtml

（二）国网旗下上市公司重要公告列示

图表 16：国网旗下上市公司重要公告

国电南瑞	3月11日，国电南瑞发布关于第七届董事会第二十九次会议决议公告。
国网信通	3月10日，国网信通发布关于第八届董事会第十八次会议决议公告

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

（三）国网旗下上市公司行情回顾

图表 17：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	0.66	2286.03	-750.33	1535.70
国网信通	600131.SH	1.83	-305.15	-2008.92	-2314.06
国网英大	600517.SH	1.04	-1494.46	-4527.92	-6022.38
涪陵电力	600452.SH	1.35	-1983.02	-1184.85	-3167.87
明星电力	600101.SH	4.39	2130.48	711.99	594.06
远光软件	002063.SZ	1.99	-5848.87	-6093.35	-11942.23
西昌电力	600505.SH	3.06	-387.97	-2076.89	-1863.04
乐山电力	600644.SH	1.25	-5.46	-753.55	-759.01

数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 18：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	21E	TTM	21E	MRQ
国电南瑞	600406.SH	35.24	5.41	1965.97	0.99	0.00	35.77	32.94	5.53
国网信通	600131.SH	16.69	-6.76	199.51	0.57	0.00	29.07	29.92	4.13
国网英大	600517.SH	6.03	-8.91	344.82	0.21	0.00	28.70	25.35	1.91
涪陵电力	600452.SH	15.02	-5.89	114.48	0.73	0.00	20.70	0.00	2.84
明星电力	600101.SH	7.30	-0.95	30.76	0.22	0.00	32.89	0.00	1.23
远光软件	002063.SZ	8.02	-6.74	106.10	0.20	0.23	39.74	35.02	3.92
西昌电力	600505.SH	9.38	-7.13	34.20	0.13	0.00	70.28	0.00	2.79

乐山电力	600644.SH	6.33	-4.09	34.08	0.19	0.00	33.90	0.00	1.93
------	-----------	------	-------	-------	------	------	-------	------	------

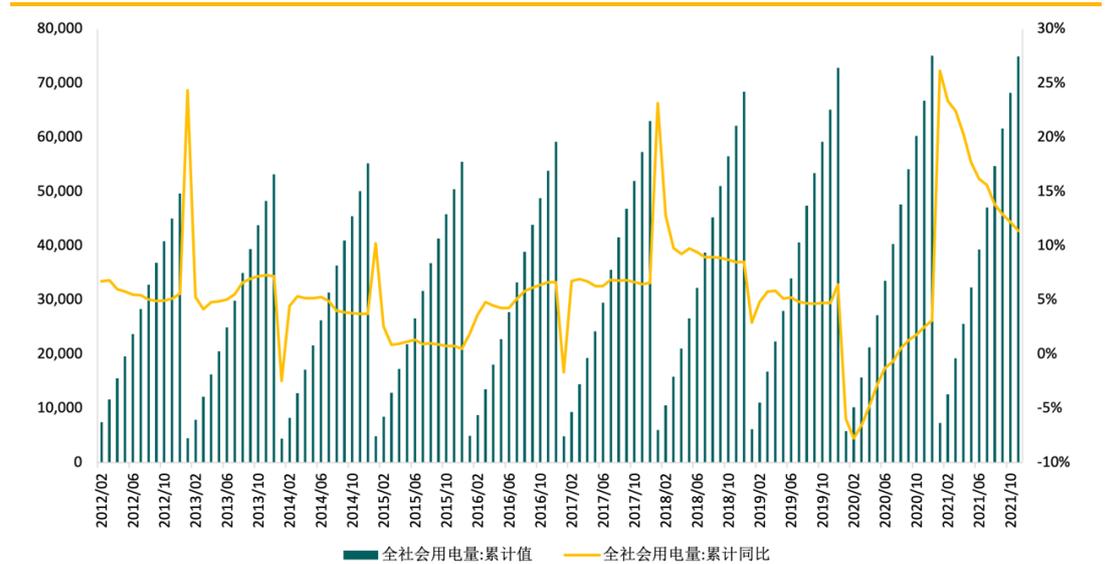
数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

四、行业数据

（一）电力需求

2021年1-11月，全国全社会用电量74972亿千瓦时，同比增长11.4%，其中，11月份全国全社会用电量6718亿千瓦时，同比增长3.1%。

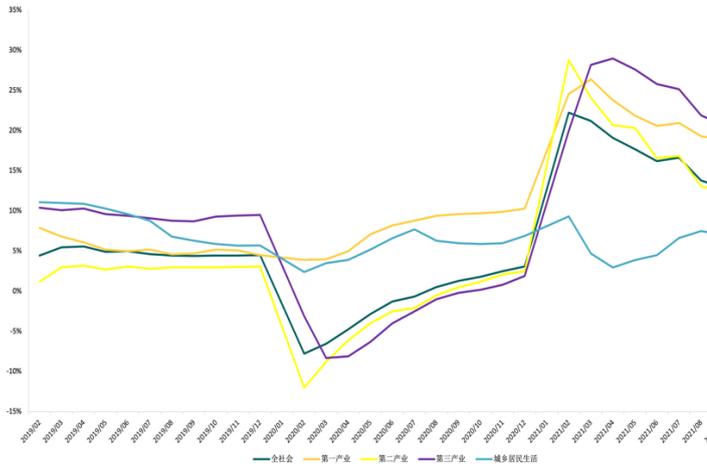
图表 19：全社会用电量（亿 kWh，%）



数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

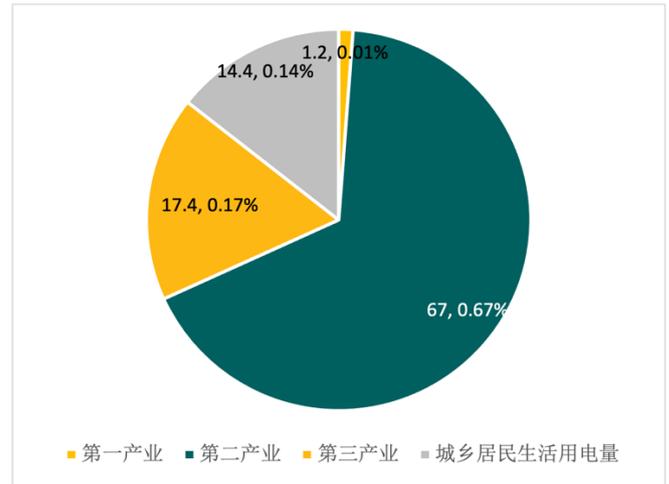
分产业看，1-11月，第一产业用电量919亿千瓦时，同比增长18.1%，占全社会用电量的比重为1.2%；第二产业用电量50255亿千瓦时，同比增长10.2%，增速比上年同期提高8.2个百分点，占全社会用电量的比重为67.0%；第三产业用电量13008亿千瓦时，同比增长19.0%，增速比上年同期提高18.3个百分点，占全社会用电量的比重为17.4%；城乡居民生活用电量10790亿千瓦时，同比增长7.5%，增速比上年同期提高1.6个百分点，占全社会用电量的比重为14.4%。

图表 20: 用电量增速情况 (%)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 21: 各行业用电量占比 (%)

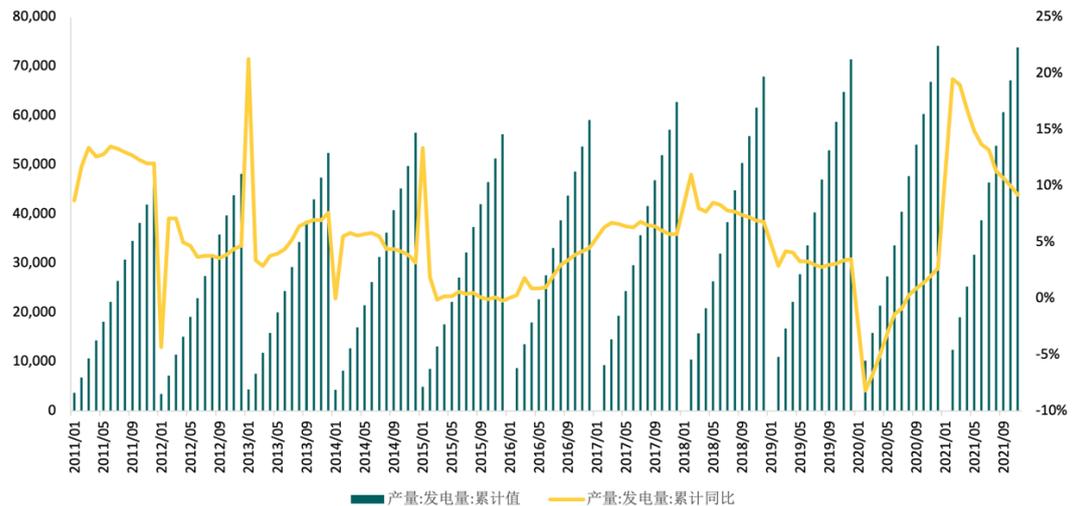


数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

(二) 电力供应

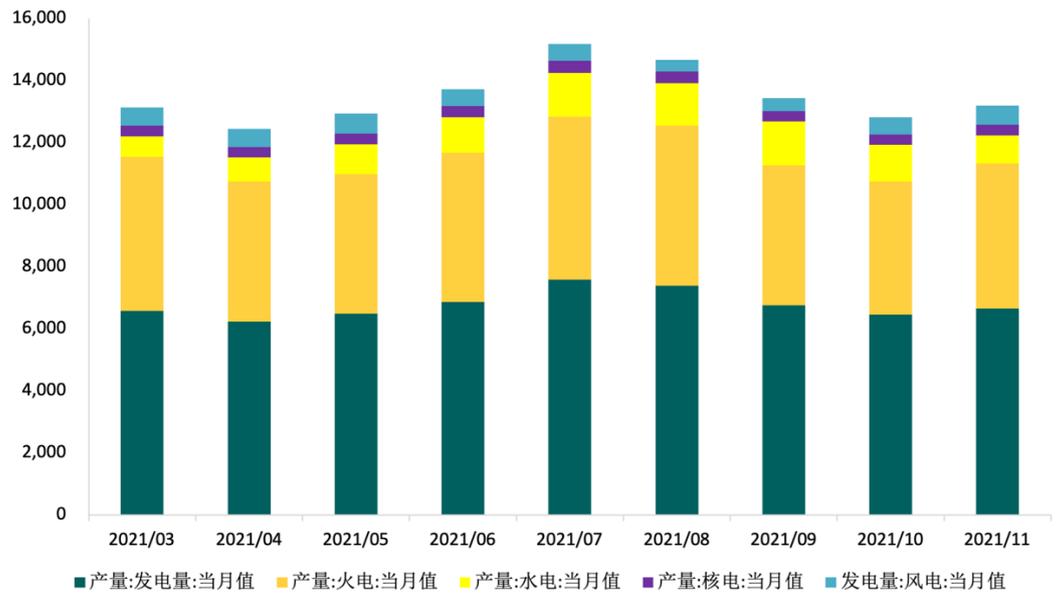
2021年1-11月份, 全国规模以上电厂发电量73827亿千瓦时, 同比增长9.2%, 增速比上年同期提高7.2个百分点。其中, 全国规模以上电厂水电发电量11134亿千瓦时, 同比下降2.2%, 增速比上年同期回落7.1个百分点; 全国规模以上电厂火电发电量52227亿千瓦时, 同比增长9.9%, 增速比上年同期提高9.6个百分点; 全国核电发电量3702亿千瓦时, 同比增长11.9%, 增速比上年同期提高6.9个百分点; 全国并网风电厂发电量5893亿千瓦时, 同比增长40.9%, 增速比上年同期提高25.9个百分点。

图表 22: 全国发电量情况 (亿 kWh)



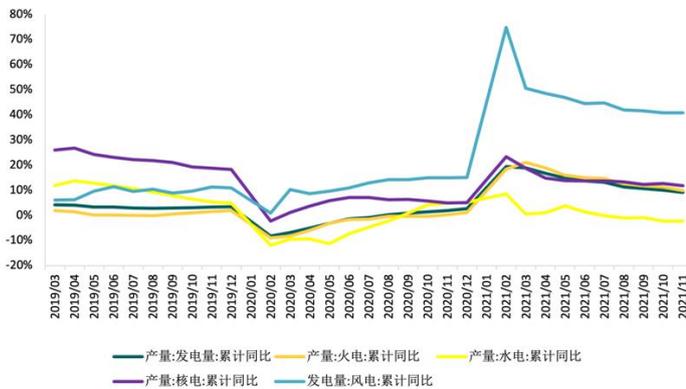
数据来源: 国家统计局, WIND, 英大证券研究所

图表 23：各电源当月发电量情况（亿 kWh）



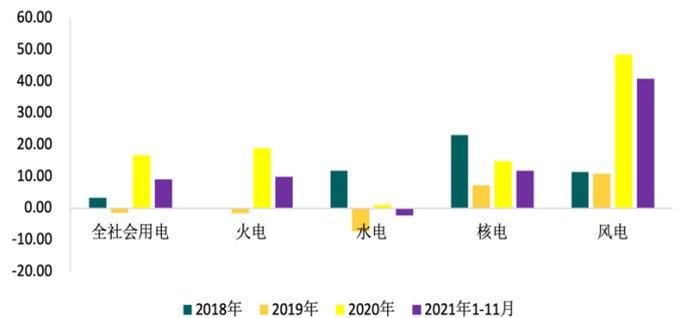
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 24：发电量累计增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

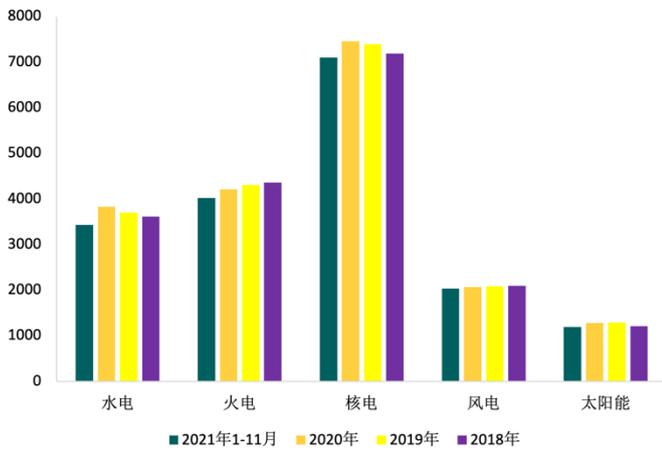
图表 25：各电源发电量增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

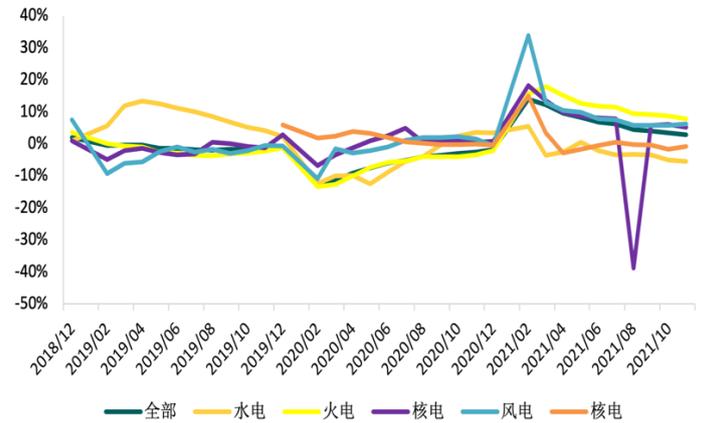
2021年1-11月份，全国发电设备累计平均利用小时3483小时，比上年同期增加87小时。分类型看，全国水电设备平均利用小时为3428小时，比上年同期降低199小时；全国火电设备平均利用小时为4018小时，比上年同期增加277小时；全国核电设备平均利用小时7102小时，比上年同期增加356小时；全国并网风电设备平均利用小时2031小时，比上年同期增加119小时；全国太阳能发电设备平均利用小时1194小时，比上年同期降低9小时。

图表 26: 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 27: 历史利用小时增速情况 (%)

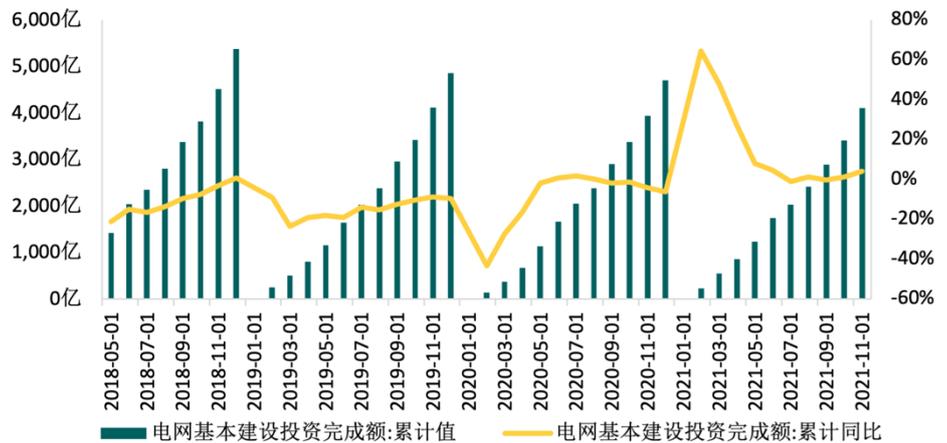


数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

(三) 电力投资与产能

2021年1-11月份, 全国电网工程完成投资4102亿元, 同比增长4.1%。

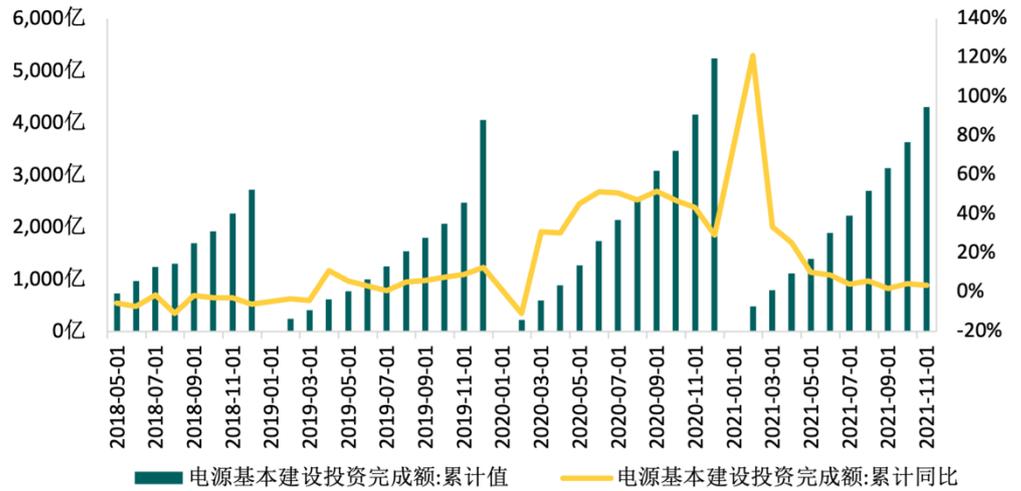
图表 28: 电网投资完成情况 (亿元, %)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

全国主要发电企业电源工程完成投资4306亿元, 同比增长3.6%。其中, 水电848亿元, 同比下降5.1%; 火电532亿元, 同比增长18.9%; 核电431亿元, 同比增长51.4%; 风电1982亿元, 同比降低7.9%。

图表 29：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 30：水电基本电源投资完成情况（亿元，%）



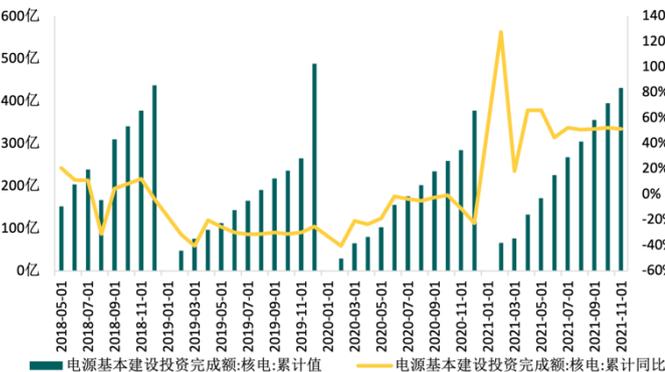
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 31：风电基本电源投资完成情况（亿元，%）



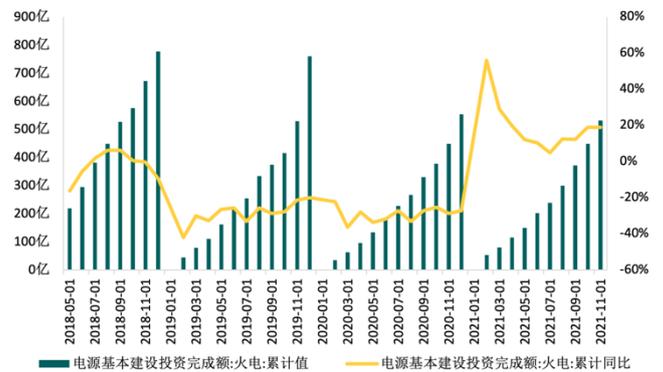
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 32：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 33：火电基本电源投资完成情况（亿元，%）

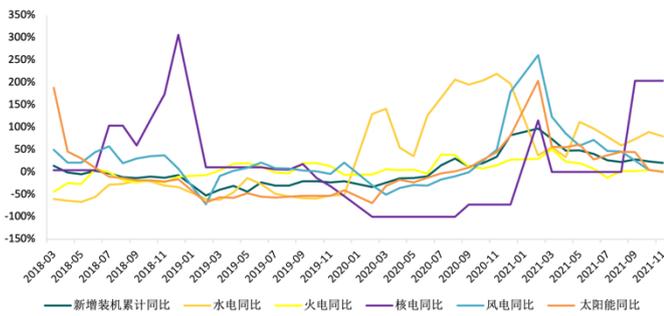


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

2021年1-11月份，全国基建新增发电生产能力12254万千瓦，比上年同期多投产2050万千瓦。其中，水电1938万千瓦、火电3993万千瓦（其中燃煤2436万千瓦、燃气578万千瓦、生物质632万千瓦）、核电340万千瓦、风电2470万千瓦、太阳能发电3483万千瓦，水电、火电、核电、风电、太阳能发电分别比上年同期多投产859、58、228、8和893万千瓦

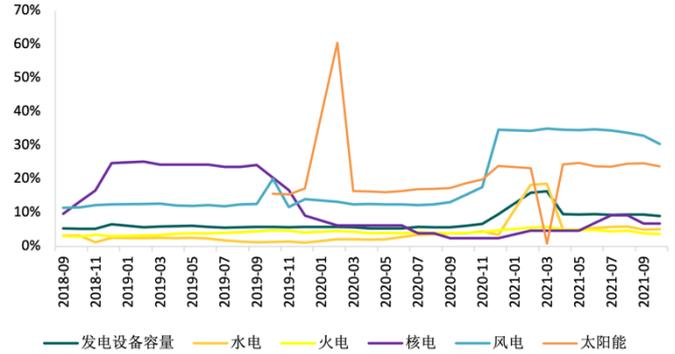
瓦。

图表 34：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 35：发电装机增速（6000kW 以上）（%）



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：

原料端磷行情变化不大，磷酸铁锂行业整体企稳运行。目前主流动力型磷酸铁锂报价在16.4-17.2万元/吨，较上周同期增长0.4万元/吨。

三元材料：

目前镍55型三元材料报价在35.7-36.3万/吨之间，较上周同期上涨1.2万元/吨；NCM523数码型三元材料报价在37.1-37.5万/吨之间，较上周同期上涨0.5万元/吨；NCM811型三元材料报价在40.5-41万/吨之间，较上周同期上涨1.3万元/吨。

三元前驱体：

本周常规523型三元前驱体报价在15.4-16万/吨之间，较上周同期上涨1.2万元/吨；硫酸钴报价10.8-12.1万/吨之间，较上周同期上涨0.1万元/吨；硫酸镍报价在5.4-5.7万/吨之间，较上周同期上涨1.4万元/吨；硫酸锰报价在1.02-1.07万/吨之间，较上周同期上涨0.02万元/吨。

负极材料：

中端天然石墨负极报价在3.6万元/吨，高端在5.55万元/吨。

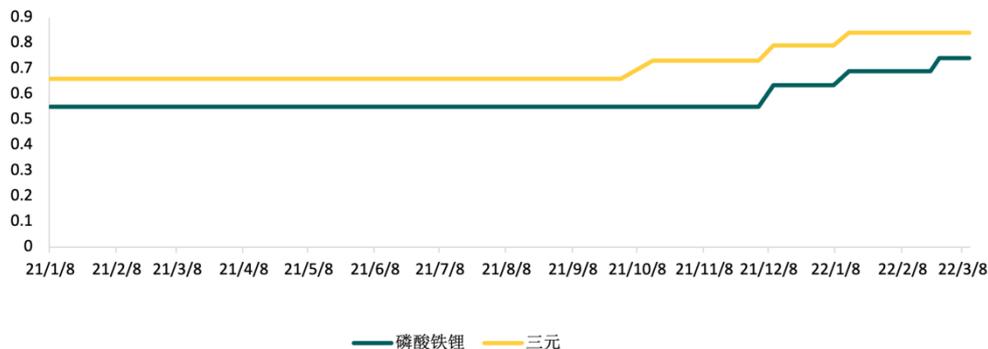
电解液：

本周电解液市场基本面稳定，价格无明显波动，六氟市场价格在55万元/吨左右高位盘整。溶剂方面，DMC目前报价1.2万元/吨。

隔膜:

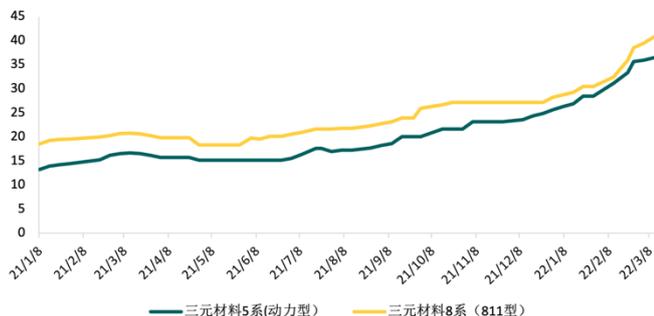
本周隔膜市场供给紧张，主流隔膜厂商交付压力较大，9 μ m湿法基膜报价在1.3-1.55元/平方米；7 μ m湿法基膜均价维持在1.8-2.2元/平方米左右。（鑫椏资讯）

图表 36：锂电池价格走势（元/Wh）



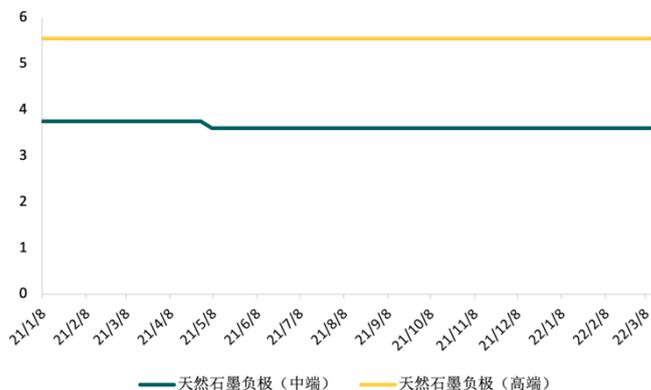
数据来源：中国化学与物理电源行业协会，鑫椏资讯，英大证券研究所

图表 37：正极材料价格走势（元/吨）



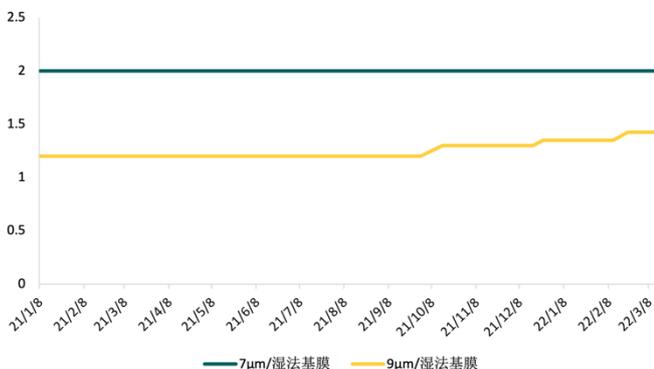
数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 38：负极材料价格走势（元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 39：隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 40：电解液价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（五）光伏产业链

硅料价格：

本周硅料报价241-246元/千克。成交价格小幅上涨，新产能释放时间预计在二季度，一季度供应仍显迟缓，硅料价格短期持稳。

硅片价格：

上游原材料价格的上涨对硅片企业降本增效提出了更高要求，不少硅片企业将产品厚度加速减薄，182mm尺寸硅片厚度向160 μ m迈进，210mm尺寸硅片厚度向155 μ m厚度迈进。

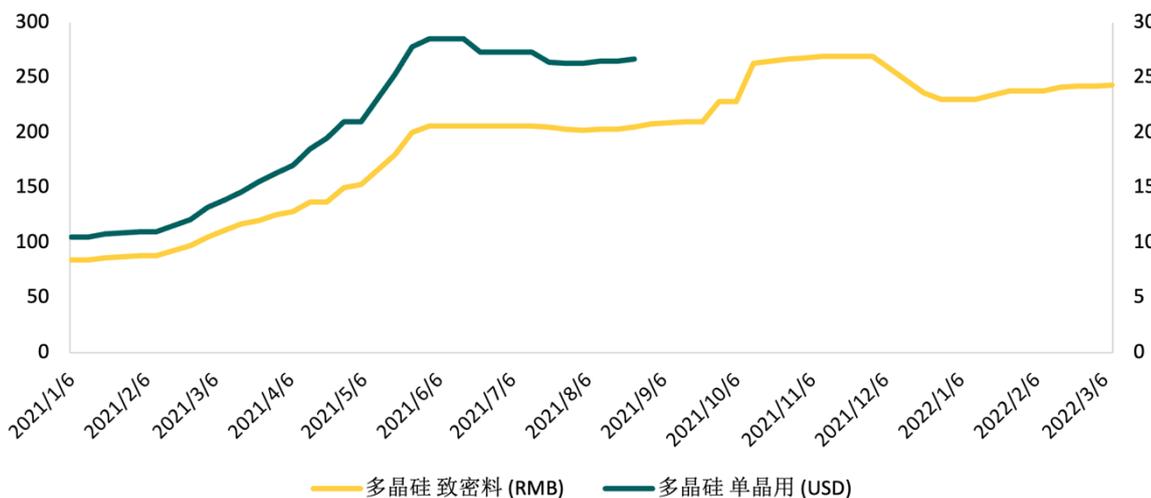
电池片价格：

M6电池片报价1.09-1.11元/瓦；M10电池片价格本周交付价格1.12-1.15元/瓦；G12电池片价格调整为1.13-1.15元/瓦。

组件价格：

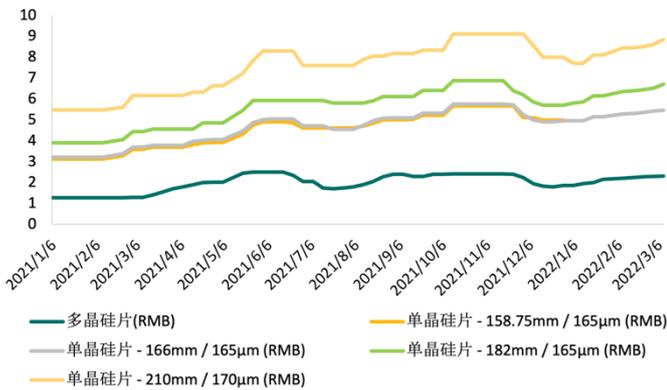
组件价格继续承压，500W+单玻组件报价突破1.9元/瓦，但3月成交量较小，价格无明显涨势；500W+双玻价格略高2-4分人民币。

图表 41：硅料价格走势（元/千克）



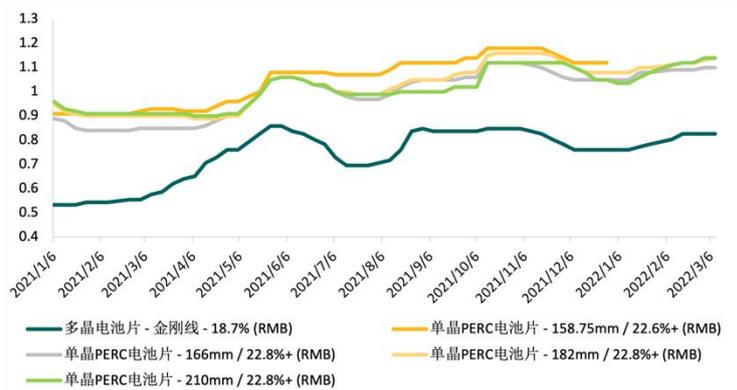
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 42：硅片价格走势（元/片）



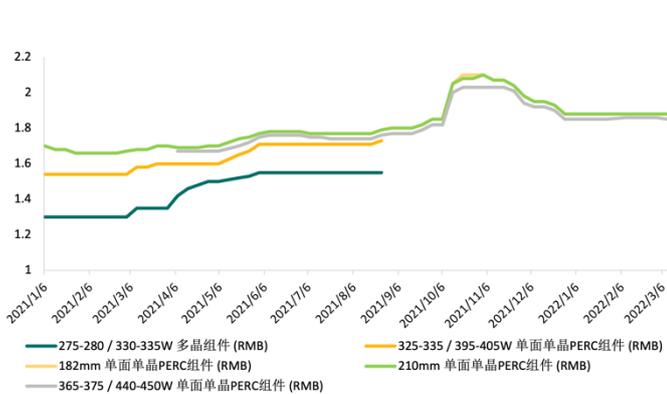
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 43：电池片价格走势（元/瓦）



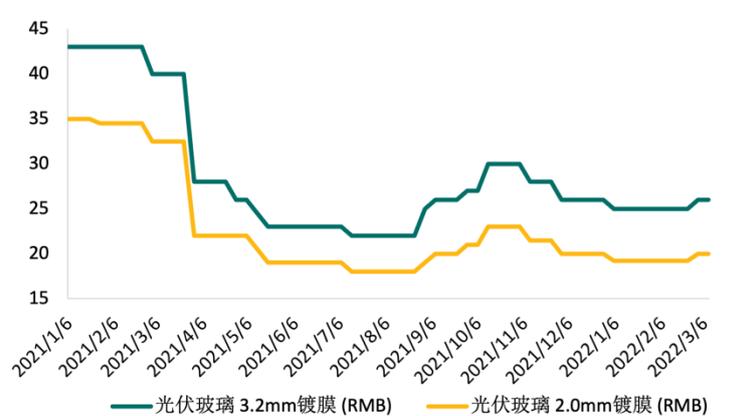
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 44：组件价格走势（元/瓦）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 45：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

（六）全国电动汽车充换电基础设施运行情况

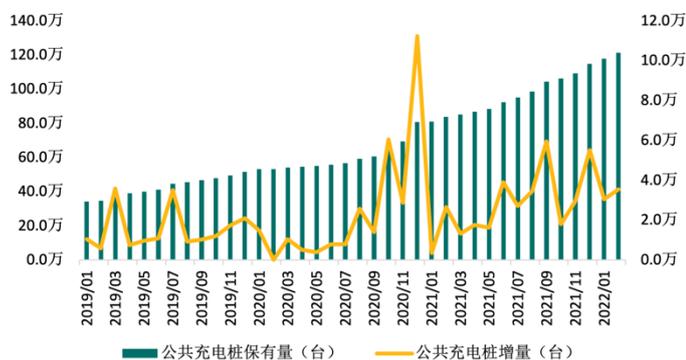
2022年2月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：

1. 充电桩保有量情况，2022年2月公共充电桩环比增加3.6万台，环比增长3.02%；同比增加37.6万台，同比增长44.9%。截至2022年2月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩121.3万台，私有桩165.1万台。

2. 充电量情况，2022年2月，公共充电桩充电总量达到11.8亿千瓦时，环比减少0.7亿千瓦时，环比减少5.7%。其中：特来电45,423万千瓦时，星星充电29,637万千瓦时，云快充10,860万千瓦时，深圳车电网5,744万千瓦时，蔚来3,640万千瓦时，充电量排名前五家企业约占总充电量的80.8%（不含国家电网，普天）。

3. 主要运营商充电桩运行情况，2022年2月，主要运营企业所运营充电桩（公共桩及共享私桩）数量排名前四的企业分别为：星星充电341,741台，特来电264,957台，国家电网196,484台，云快充155,607台，南方电网40,886台。

图表 46：公共充电桩保有量及每月增量（万台）



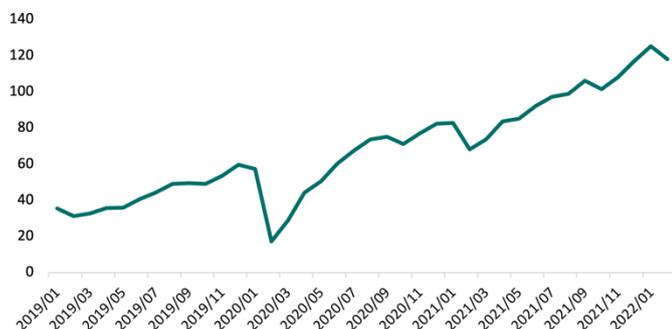
图表 47：私有桩保有量及每月增量（台）



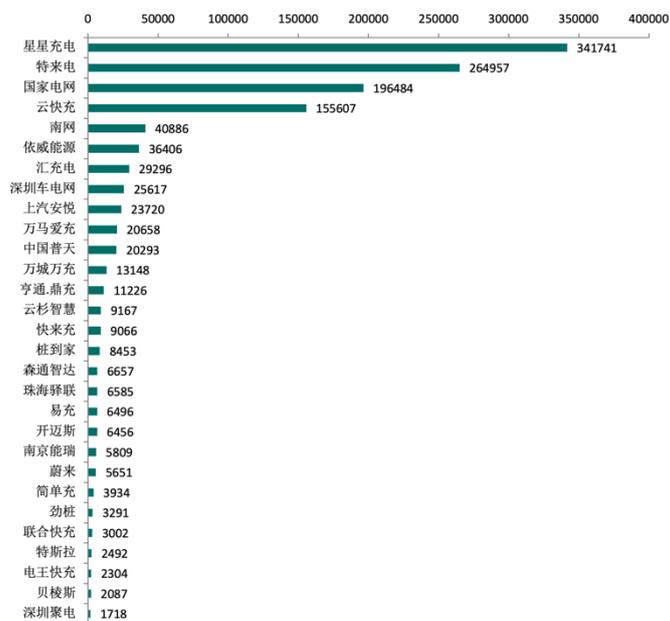
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 48：公共充电桩充电量（千万 kwh）



图表 49：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

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72,050.00元/吨，下跌680元/吨；铝的期货结算价(连续)分别21,910.00元/吨，下跌1,625元/吨；秦皇岛5500大卡（山西产）动力煤价格940.00元/吨，与上周持平。

图表 50：铜价价格走势（美元/吨、元/吨）

图表 51：铝价价格走势（元/吨，美元/吨）

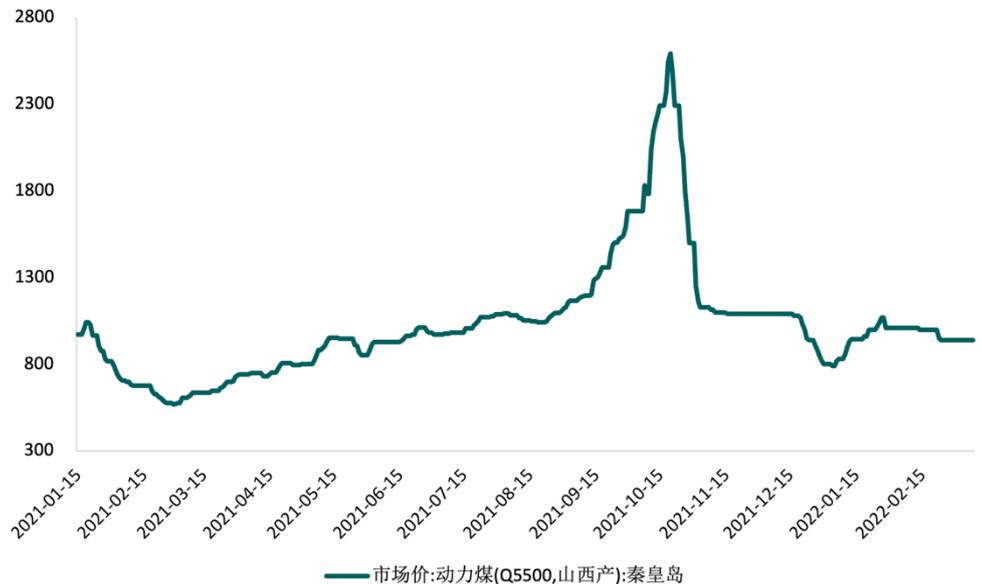


数据来源：WIND，英大证券研究所



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 52：煤炭价格走势（元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所整理

五、行业动态

（一）行业新闻

新增建筑光伏50GW！“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划出台

积极推广太阳能光伏在城乡建筑及市政公用设施中分布式、一体化应用，鼓励太阳能光伏系统与建筑同步设计、施工；鼓励光伏制造企业、投资运营企业、发电企业、建筑产权人加强合作，探索屋顶租赁、分布式发电市场化交易等光伏应用商业模式。“十四五”期间，累计新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦，逐步完善太阳能光伏建筑应用政策体系、标准体系、技术体系。

<https://www.ne21.com/news/show.php?itemid=168789>

荷兰将启动1.4GW海上风电招标!

荷兰政府将很快批准北海Hollandse Kust (west)海岸的6号和7号两个海上风电场的建设申请,两项目总容量达1400MW(每个项目700MW)。据悉,两个项目的招标时间为2022年4月14日至5月12日,申请者可以通过荷兰企业发展局(RVO)提出,招标结束后RVO将用13周的时间来评估收到的申请,预计将于2022年10月公布中标信息。值得一提的是,该海上风电为无补贴风场,也正是得益于无补贴,该项目得以迅速获得批准。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220311/1209714.shtml>

投资100亿元!中国南水北调新能源西南总部将开展风电、光伏电站示范项目建设

从成都工业和信息化官微平台获悉,3月2日,“成都市青白江区促进招商引智优化营商环境行动之绿色低碳产业链项目线上集中签约仪式”在青白江区举行,多个绿色低碳产业链项目集中签约落户,总金额达174亿。

<http://field.10jqka.com.cn/20220311/c637397943.shtml>

海上风电 全国总规划超100GW!

截止2022年3月1日,全国各沿海地区海上风电规划及支持政策陆续出台,其中广东、山东、浙江、海南、江苏、广西等地区已初步明确其海上风电发展目标。据北极星风力发电网不完全统计,“十四五”期间,全国海上风电规划总装机量超100GW,伴随着海上风机价格不断下探及施工成本低逐步降低,海上风电在“十四五”阶段将迎来爆发式增长!

<https://news.bjx.com.cn/html/20220311/1209671.shtml>

河钢集团完成首次绿电交易

日前,冀北电力交易中心发布首次新能源年度电力直接交易结果,河钢供应链售电板块成交电量2.7亿千瓦时,该交易为河钢集团首次绿电交易,可降低二氧化碳排放量21.6万吨。据了解,根据冀北电力交易中心发布公示的近140家绿电企业及330家发电主体资源信息,河钢供应链售电板块业务依托八家分公司地域优势,发动员工联系当地绿电企业,成功完成河钢集团首次绿电交易。

<https://shoudian.bjx.com.cn/html/20220311/1209642.shtml>

M10硅片上涨1.36% 成交均价提升至6.69元/片

本周M6单晶硅片(166mm/165 μ m)价格区间在5.55-5.55元/片,成交均价维持在5.52元/片,周环比持平;M10单晶硅片(182mm/165 μ m)价格区间在6.68-6.72元/片,成交均价提升至6.69元/片,周环比涨幅为1.36%;G12单晶硅片(210mm/160 μ m)价格区间在

8.7-8.88元/片，成交均价维持在8.74元/片，周环比持平。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220310/1209419.shtml>

Vestaro联盟开发出新一代电动汽车电池组 更具成本效益

致力于为纯电动汽车（BEV）生产更轻、更具成本效益的解决方案的Vestaro公司联盟开发出新一代电池组，即Pure Performance Battery。基于使用赢创（Evonik）固化剂制成的片状模塑料（SMC）技术，该全新整体电池系统概念为汽车行业提供了一种安全、轻质且具有成本效益的解决方案，可替代传统较重金属基解决方案。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220310/1209381.shtml>

天合光能已出售希腊光伏运营资产组合

3月9日，天合光能宣布已经成功的将位于希腊的光伏运营资产组合，出售给 Hellenic Petroleum Renewable Energy Sources SA（“HELPE Renewables”）。HELPE Renewables 是欧洲领先的能源集团希腊石油公司（Hellenic Petroleum Holdings S.A.）的全资子公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220310/1209240.shtml>

湖北电网新能源出力首破千万千瓦 达1026.51万千瓦

3月8日12时31分，湖北电网新能源发电出力首次突破千万千瓦大关，达1026.51万千瓦，创历史新高，同比增长23.7%，占全省用电负荷的40.4%，实现新能源全额消纳。

<https://shoudian.bjx.com.cn/html/20220310/1209175.shtml>

缅甸将实施大范围限电 多重因素导致缺电局面严重

当地时间3月6日，缅甸电力能源部发布通告，宣布将自12日至18日在缅甸全国实施大范围限电，其中部分地区将出现24小时停电。通告中称，此次大范围限电受到天然气价格上涨、巴露仑等多条输电线遭破坏以及瑞天然气田管道切换等多重因素影响。瑞天然气田是缅甸西部若开邦天然气主产区。

<https://shoudian.bjx.com.cn/html/20220310/1209163.shtml>

（二）行业核心上市公司新闻与公告

图表 53：本周重要公告汇总

隆基股份	3月13日晚间，隆基股份(601012)发布关于签订重大投资协议的公告。根据战略发展需求，公司与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府于2022年3月12日签订《投资合作协议》，就公司在内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设年产20GW单晶硅棒和切片项目、30GW高效单晶电池项目及5GW高效光伏组件项目达成合作意向。本次签
------	--



署的投资项目实施前尚需根据投资金额提交公司董事会或股东大会审批。本投资项目由隆基绿能科技股份有限公司的项目子公司投资约 195 亿元（含流动资金）。

上机数控	3月9日晚间上机数控公告，上机数控子公司弘元新材与浙江爱旭、天津爱旭、广东爱旭就“单晶硅片”的销售签订合同，预计销售金额 35.99 亿元。子公司在 2022 年 3 月至 2024 年 12 月，共计将交付单晶硅片 5.52 亿片(上下浮动不超过 20%)。公告显示，子公司 2022 年 32 月将完成生产 0.88 亿片，2023 年完成生产 2.24 亿片，2024 年完成生产 2.4 亿片。按照当前市场价格，预计 2022-2024 年销售金额总计为 35.99 亿元(含税)。
中环股份	3月10日，中环股份发布业绩快报，公司 2021 年 1-12 月实现营业收入 410.25 亿元，同比增长 115.28%，电力设备行业平均营业收入增长率为 38.51%；归属于上市公司股东的净利润 40.20 亿元，同比增长 269.14%，电力设备行业平均净利润增长率为 60.43%。
晶盛机电	3月8日，晶盛机电发布业绩快报，公司 2021 年 1-12 月实现营业收入 59.61 亿元，同比增长 56.44%，电力设备行业平均营业收入增长率为 38.51%；归属于上市公司股东的净利润 17.18 亿元，同比增长 100.23%，电力设备行业平均净利润增长率为 60.43%。
迈为股份	迈为股份 3 月 11 日发布 2021 年年度报告。2021 年 12 月，公司实现营业收入 30.95 亿元，同比增长 35.44%；归属于上市公司股东的净利润 6.43 亿元，同比增长 62.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.97 亿元，同比增长 76.35%；基本每股收益 6.26 元/股。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 15.00 元(含税)，转增 6 股。
通威股份	通威股份发布 2022 年 1 至 2 月主要经营数据公告，公告表示：2022 年 1 至 2 月，光伏行业保持较高景气度发展，公司产品产销两旺，各业务板块有效经营，取得了良好的经营结果。经公司初步核算，2022 年 1 至 2 月，公司实现营业收入 160 亿元左右，同比增长 130%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 33 亿元左右，同比增长 650%左右。
福莱特	福莱特（601865）3月9日晚发布公告称，光伏行业在 1 月和 2 月呈现出显著的淡季不淡的特征，行业排产持续向上。从国内来看，电价上涨叠加绿色贷款利率降低，刺激分布式光伏爆发式增长。同时，随着利好政策的带动，国内市场需求不断增长。从海外来看，印度、日本、波兰等市场抢装备货，尤其是印度市场，因印度政府将从 2022 年 4 月 1 日起对进口太阳能电池和组件征收基本关税，刺激了印度市场提前抢装备货。
阳光电源	3月8日，国电电力瓜州风力发电有限公司安北第四风电场 C 区 50MW 风光储多能互补示范项目储能系统采购公开招标中标候选人公示。 第一中标候选人是阳光电源股份有限公司 ，投标报价为 2821.441 万元；
协鑫集成	协鑫集成(002506.SZ)发布公告，为了提高募集资金使用效率，降低公司财务成本，在保证募投项目资金需求的前提下，公司拟使用不超过 3.5 亿元闲置募集资金临时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期前公司将及时、足额将该部分资金归还至募集资金专户。
天合光能	2022 年 3 月 10 日，天合光能光伏科学与技术国家重点实验室宣布，其自主研发的 210mm×210mm 高效 i-TOPCon 电池，经中国计量科学院第三方测试认证，最高电池效率达到 25.5%，创造了大面积产业化 n 型单晶硅 i-TOPCon 电池效率新的世界纪录，这是天合光能第 23 次创造和刷新世界纪录，并以一连串“第一”引领光伏创新发展。
正泰电器	正泰电器(601877.SH)发布公告，截至 3 月 11 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 2030.45 万股，占公司总股本的 0.9444%，回购的最高价为 54.00 元/股，最低价为 43.69 元/股，成交总金额为 10.09 亿元。
节能风电	节能风电（601016）3月11日发布 2021 年度报告，公司全年实现营业收入 35.39 亿元，同比增长 32.68%；归属于母公司所有者的净利润 7.68 亿元，同比增长 24.22%；基本每股收益 0.154 元；公司拟每 10 股分配现金 0.55 元（含税）。截至 2021 年 12 月 31 日，公司的运营装机容量达到 429.42 万千瓦，实现上网电量 96.37 亿千瓦时，平均利用小时数为 2369 小时，高出全国行业平均水平约 123 小时。
中闽能源	3月11日，中闽能源发布业绩快报，公司 2021 年 1-12 月实现营业收入 15.61 亿元，同比增长 24.67%，电力行业平均营业收入增长率为 21.28%；归属于上市公司股东的净利润 6.77 亿元，同比增长 39.31%，电力行业平均净利润增长率为-13.73%。
明阳智能	明阳智能(601615.SH)发布公告，公司于 3 月 11 日收到控股股东共青城博蕴函告，获悉共青城博蕴持有的公司 652.2073 万股解除质押。
金雷股份	金雷股份近日披露 2021 年年报，报告期内公司实现营业收入 16.51 亿元，同比增长 11.8%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.96 亿元。浙商证券随后出具研报认为，公司持续提升风电主轴龙头优势，成功开发铸造市场；自由锻件市场营销常态化，持续实现资源整合。浙商证券认为公司 2022 年到 2024 年的业绩会持续增长。
特变电工	特变电工(600089.SH)2022 年 1 至 2 月，公司实现营业总收入 113.34 亿元左右，同比增长 86.94%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 20.68 亿元左右，同比增长 115.42%左右。

特锐德 3月8日，特锐德发布公告称，拟将其控股子公司特来电分拆至科创板上市，本次分拆上市方案已经由董事会审议通过。特锐德表示，分拆上市有利于特来电进一步提升品牌知名度和社会影响力，优化特来电的管理体制、经营机制并提升管理水平，进一步加大新能源汽车充电网业务的投入，增加市场份额，增强特来电的盈利能力，巩固公司市场地位。

容百科技 (688005.SH) 3月9日披露，公司于2022年3月8日召开投资者电话会，与宁德时代、APS毕盛投资、农银汇理、中信建投等多家公司或机构进行了交流。公司表示，镍价波动是短期临时因素造成，公司未参与镍期货交易，生产经营一切正常，对整个电池行业的前景比较明确和乐观。

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 54：行业核心上市公司估值表

证券简称	总市值	收盘价	EPS			PE			PB	本周涨跌幅
	2022/3/11	2022/3/11	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	
东方电缆	334	55.82	1.36	1.99	2.13	30.35	27.46	25.61	9.79	1.01
特变电工	744	21.18	0.59	1.59	1.96	12.86	13.03	10.58	2.07	1.16
中国西电	267	4.75	0.05			65.50			1.17	-0.37
思源电气	365	39.77	1.23	2.01	2.47	24.31		19.16	4.02	-2.68
平高电气	125	7.88	0.09			88.62			1.11	-0.33
正泰电器	1,043	45.50	2.99	2.05	2.60	15.21	21.21	16.77	2.93	-2.11
宏发股份	507	49.10	1.12	1.98	2.51	34.93		24.96	6.07	-5.84
良信股份	170	13.30	0.49	0.42	0.62	31.34	29.46	19.91	5.94	-0.35
上海电气	569	4.30	0.25			-21.87			1.03	-0.18
东方电气	521	15.13	0.60	0.79	0.97	18.97	18.44	14.96	1.40	-0.74
麦格米特	151	23.56	0.84	0.98	1.34	25.27	23.04	16.91	3.66	-2.15
隆基股份	4,143	80.51	2.27	2.03	2.76	44.23	39.30	28.86	9.37	2.71
通威股份	1,838	45.55	0.86	2.90	3.15	24.16		15.16	5.62	2.83
福斯特	1,173	119.64	2.09	2.05	2.62	55.29	57.61	45.09	9.92	4.41
晶盛机电	790	62.83	0.67	1.81	2.29	44.67		33.03	12.37	0.65
阳光电源	1,954	126.52	1.34	1.86	2.73	78.72	64.42	43.89	11.52	4.89
金风科技	513	14.29	0.67	0.98	1.09	15.06	14.27	12.74	1.79	-0.67
明阳智能	467	26.67	0.95	1.57	1.88	16.35		16.44	3.11	-0.84
日月股份	261	29.25	1.26	0.79	1.19	31.60	35.15	23.19	3.13	0.74
天顺风能	319	18.28	0.60	0.77	0.89	23.31	21.36	18.53	3.96	-2.16
宁德时代	13,542	493.55	2.49	5.68	10.48	108.16	81.49	44.17	14.85	1.76
亿纬锂能	1,898	76.31	0.89	1.65	2.39	46.43	43.33	29.95	7.94	-1.84
璞泰来	1,020	130.71	1.52	2.44	3.72	59.92	52.40	34.37	8.92	-0.91
国轩高科	725	35.60	0.13	0.21	0.50	434.81	163.85	68.70	5.11	-2.36
林洋能源	206	9.73	0.57	0.51	0.71	21.16	18.16	13.07	1.34	-0.25
炬华科技	57	10.10	0.58	0.61	0.81	16.82	15.82	11.96	1.91	-0.45
汇川技术	1,750	58.18	1.22	1.63	2.10	40.74		33.62	10.09	-3.46
捷昌驱动	172	30.70	1.61	0.92	1.49	43.00	32.13	19.80	3.07	-2.98
国电南瑞	2,126	35.24	1.06	1.07	1.26	34.77	32.02	27.15	5.37	1.81
许继电气	266	19.56	0.71	0.88	1.02	24.09	21.26	18.34	2.03	-1.04
中国广核	1,164	2.94	0.19	0.21	0.24	14.37	13.40	12.18	1.45	-0.05
中国核电	1,321	8.19	0.38	0.57	0.62	18.48		13.86	2.30	0.42



晶科科技	206	6.99	0.19	0.17	0.31	45.15	40.36	21.50	1.71	-0.14
太阳能	299	10.13	0.34	0.44	0.60	23.49	22.17	16.04	1.96	0.06
节能风电	269	5.28	0.14	0.26	0.32	32.52		18.86	2.41	-0.26
长江电力	5,197	22.60	1.19	1.23	1.34	19.35		18.32	2.91	-1.35
华能水电	1,114	6.27	0.27	0.37	0.40	18.78		16.53	2.18	-0.03
国投电力	763	9.92	0.78	0.56	0.84	19.36	17.48	11.71	1.69	-0.49
湖北能源	305	4.55	0.38			12.05			0.93	-0.24
联美控股	194	8.16	0.74			14.35			2.14	-0.32
华能国际	936	8.41	0.18	-0.43	0.51	-32.59	-18.36	15.40	1.79	-0.39
浙能电力	496	3.53	0.45			15.08			0.71	-0.16
国电电力	507	2.75	0.13			20.65			1.01	-0.12
华电国际	374	3.97	0.33	-0.21	0.49	17.01	-17.96	7.67	0.83	-0.25
八方股份	259	161.95	3.35	4.90	7.08	36.09	32.46	22.47	7.64	-9.18
卧龙电驱	209	14.25	0.67	0.78	0.95	19.50	17.33	14.26	2.23	0.32
中环股份	1,348	46.67	0.38	1.17	1.59	50.45	40.14	29.47	7.05	-0.59
锦浪科技	614	241.40	2.31	2.23	3.77	130.06	110.97	65.67	28.64	4.45

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

风险提示及免责声明

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。
