



工信部“保供稳价”促产业链畅通，光伏中上游价格延续微涨

■ 板块回顾

上周表现：3月14日-3月18日，申万一级行业大部分下跌，其中公用事业、钢铁跌幅最大，跌幅分别为4.14%和4.62%；房地产、非银金融保持涨幅，涨幅分别为1.98%、1.68%；电力设备微跌，跌幅为0.15%。

上周新能源板块涨幅前十的个股是：海目星(20.54%)、蔚蓝锂芯(19.08%)、耀皮玻璃(17.12%)、蔚来(17.11%)、星源材质(15.48%)、联赢激光(15.46%)、科达利(14.65%)、鹏辉能源(14.56%)、理想汽车(13.22%)、容百科技(12.40%)。跌幅前十的个股是：大族激光(-8.89%)、林洋能源(-8.94%)、太阳能(-8.98%)、时代新材(-9.28%)、东方日升(-10.46%)、顺风清洁能源(-10.71%)、国电南瑞(-12.60%)、国电南瑞(-12.60%)、中来股份(-16.34%)、天顺风能(-16.41%)。

■ 新能源车核心观点及投资建议

2022年3月16日、3月17日，工业和信息化部原材料工业司、装备工业一司会同发展改革委价格司、市场监管总局价格监督检查和反不正当竞争局组织召开锂行业运行座谈会，会议要求：产业链上下游企业要加强供需对接，协力形成长期、稳定的战略协作关系，共同引导锂盐价格理性回归，加大力度保障市场供应，更好支撑我国新能源汽车等战略性新兴产业健康发展。根据中国证券报披露，关于保供稳价的方式：1) 原料厂可以直接面向终端客户进行锂盐销售，以减少流通环节，控制碳酸锂出厂到厂间的价差；2) 可以加大国内锂矿资源开发力度，增加市场供给。自2022年以来，动力电池上游原材料供需矛盾短期难缓解，新能源汽车企业成本压力不断加大，3月以来，已有近20家新能源车企宣布涨价，涉及车型近40款，涨价幅度在5000元-2万元不等。展望未来，从锂盐供需格局来看，供给端：随着锂盐厂检修结束，锂盐供应量有望出现明显回升，根据SMM预计，3月产量增速可达26%，4月为7%。需求端：整体碳酸锂需求表现为小增，增速仅为4%。根据SMM，供需缺口也有望从3月的小幅去库1939吨扭转为4月的累库70吨的供需紧平衡的状态。在基本面支撑下，叠加工信部公开发声对于囤积居奇行为的严厉打击及锂资源保供稳价的相关措施，3-4月期间碳酸锂的价格或趋于稳定，或有望促进中下游锂电池和整车环节盈利能力提升。

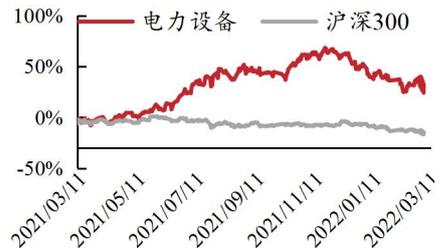
在当前汽车全球化、电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，2022年新能源车板块仍有望存在结构性机会，短期调整或将提供买入契机。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，中国动力电池产业链作为占据全球主要份额的参与者将充分受益。锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头企业，相关标的包括：赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加上游新能源车的需求向好，2022年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠海冠宇、鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头，相关标的包括：德方纳米、当升科技、容百科技；负极材料相关标的：璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；电解液相关标的：天赐材料、新宙邦、石大胜华；隔膜相关标的：恩捷股份、星源材质；锂电辅料相关标的：嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、

评级

报告作者

作者姓名	段小虎
资格证书	S1710521080001
电子邮箱	duanxh@easec.com.cn
联系人	柴梦婷
电子邮箱	chaimt@easec.com.cn

股价走势



相关研究

- 《新能源车2月销量好于预期，光伏中上游价格稳中有升》2022.03.14
- 《两会再提促进新能源车消费，光伏中上游价格稳中有进》2022.03.07
- 《“十四五”新型储能发展方案出台，加快储能市场化发展》2022.02.26
- 《新能源车1月销量好于预期，光伏中上游价格有稳有升》2022.02.20
- 《工信部等再提完善动力电池回收体系，光伏中上游价格维持稳定》2022.02.13
- 《比亚迪新能源车月销再创记录，光伏中上游价格整体稳定》2022.02.07

宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

■ 光伏、风电核心观点及投资建议

3月17日，中国华电乌鲁木齐100万千瓦风光电基地项目正式开工投建。这也是新疆首个将“风能、光伏、火电、储能”集于一身的多功能清洁能源基地。项目总装机100万千瓦，总投资约65亿元。在光伏项目中采用了“光伏+”方案，实现新能源与生态融合发展。项目建成后，每年将新增“绿电”25亿千瓦时，节约标准煤83万吨，减少二氧化碳排放量210万吨。该项目采用6兆瓦等级风机，是国内当前最大的陆上风力发电机，建成后将能提升自治区电网清洁能源比例，是建设以新能源为主体的新型电力系统的实际举措。

从短期来看，上周光伏中上游价格延续微涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分会，2月国内多晶硅产量约5.23万吨，环比+0.6%，增速低于预期。根据各企业扩产进度，预计2022年Q1/Q2/Q3/Q4国内多晶硅产量分别可达16/18/18/20万吨，全年海外多晶硅供应量预计在10万吨左右，全年合计82万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约225GW。从需求端来看：2022年Q1光伏需求淡季不淡，国内来看，截至目前，2022年央企组件开标/定标规模超过45GW，组件厂家开工率维持在高位；海外来看，印度自4月开始将对进口光伏产品加征关税，目前印度市场正处于最后的抢装时期。展望Q2，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，海外需求增速或将趋缓，若原材料价格持续上涨，组件及终端或产生较重的观望新增装机量达228GW。结合供需格局来看：预计2022年Q1硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，短期硅料供需错配或将维持，硅料价格或维持微涨走势，电池片环节或处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。综上预计，4月份国内硅料产能虽有增量但总供应低于预期，需求维持高位但同样新增产能增速受限，硅料市场供需将维持基本平衡的状态，价格短期内以平稳为主，大幅波动的可能性较低。此外，分布式光伏凭借占地面积小、灵活智能等优点，叠加整县政策积极推进分布式光伏建设，分布式项目在2022年仍大概率占到新增装机较高比例。

从长时间维度来看，在“双碳”以及2025年非化石能源占一次能源消费比重将达到20%左右目标明确的背景下，叠加光伏发电成本持续下行，经济性不断提升，光伏装机需求高增长确定性较强。相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位的硅料龙头通威股份、大全能源；2) 组件一体化龙头隆基股份、天合光能、晶澳科技；3) 受益于光伏+储能双轮驱动的逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威；4) 受益于双玻组件渗透率提升的光伏玻璃双寡头福莱特、信义光能；5) 受制于原材料短期供应瓶颈及市场需求有限，供需格局相对较紧俏的EVA胶膜环节龙头福斯特、海优新材；6) 受益于分布式光伏占比提升的正泰电器、晶科科技。

风电：短期看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。中长期看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

■ 风险提示

新能源车产销量不及预期；双碳政策不及预期；疫情发展超预期。

正文目录

一、 上周行业动态.....	5
1.1 上周行情回顾.....	5
1.2 上周北上资金流通情况.....	5
1.3 行业估值水平与盈利分析.....	6
二、 上周核心观点.....	7
2.1 新能源汽车核心观点.....	7
2.2 新能源核心观点.....	8
三、 新能源产业链数据跟踪.....	9
3.1 新能源汽车产销量.....	9
3.2 新能源汽车产业链数据跟踪.....	11
3.2.1 动力电池数据跟踪.....	11
3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪.....	12
3.3 新能源产业链数据跟踪.....	16
3.3.1 光伏产业链数据跟踪.....	16
3.3.2 风电产业链数据跟踪.....	19
四、 行业新闻及公司公告.....	20
4.1 行业新闻动态.....	20
4.2 行业公司公告.....	22
五、 核心公司估值水平与盈利预测.....	24
六、 风险提示.....	26

图表目录

图表 1. 申万一级各行业涨跌图.....	5
图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况.....	6
图表 3. 电力设备走势情况.....	6
图表 4. 电新各子板块走势情况.....	7
图表 5. 电新各子板块估值水平.....	7
图表 6. 2020 年以来分月度新能源汽车产量与销量情况 (辆)	10
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)	10
图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混销量情况 (辆)	11
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据.....	11
图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势.....	12
图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比.....	12
图表 12. 2022 年 2 月动力电池企业装车量排名.....	12
图表 13. 锂电池材料价格变化.....	13
图表 14. 锂资源价格走势 (万元/吨)	13
图表 15. 钴资源价格走势 (万元/吨)	13
图表 16. 镍资源价格走势 (万元/吨)	14
图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势 (万元/吨)	14
图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势 (万元/吨)	15
图表 19. 天然石墨价格稳定 (万元/吨)	15
图表 20. 人造石墨价格稳定 (万元/吨)	15
图表 21. 电解液价格稳定 (万元/吨)	16
图表 22. 六氟磷酸锂价格稳定 (万元/吨)	16
图表 23. 隔膜价格保持稳定 (元/平方米)	16

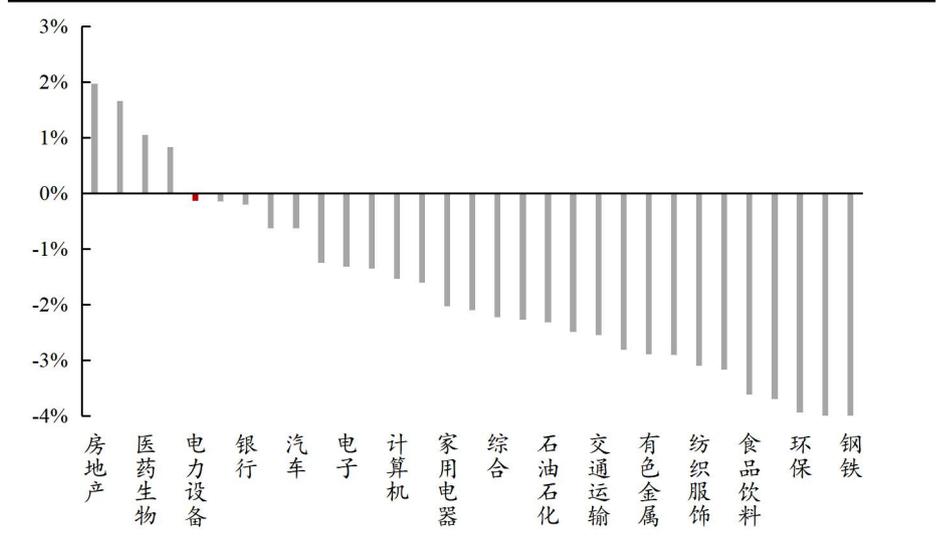
图表 24. 单晶致密料价格走势 (元/吨)	17
图表 25. 硅片价格走势 (元/片)	17
图表 26. 国内电池片价格走势 (元/瓦)	18
图表 27. 海外电池片价格走势 (美元/瓦)	18
图表 28. 国内组件价格走势 (元/瓦)	18
图表 29. 海外组件价格走势 (美元/瓦)	18
图表 30. 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	19
图表 31. 重质纯碱市场价 (元/吨)	19
图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)	19
图表 33. 我国风电占发电量比重.....	19
图表 34. 核心标的盈利预测估值.....	25

一、上周行业动态

1.1 上周行情回顾

上周表现：3月14日-3月18日，申万一级行业大部分下跌，其中公用事业、钢铁跌幅最大，跌幅分别为4.14%和4.62%；房地产、非银金融保持涨幅，涨幅分别为1.98%、1.68%；电力设备微跌，跌幅为0.15%。

图表 1. 申万一级各行业涨跌图



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

上周新能源板块涨幅前十的个股是：海目星 (20.54%)、蔚蓝锂芯 (19.08%)、耀皮玻璃(17.12%)、蔚来(17.11%)、星源材质(15.48%)、联赢激光(15.46%)、科达利(14.65%)、鹏辉能源(14.56%)、理想汽车(13.22%)、容百科技(12.40%)。跌幅前十的个股是：大族激光(-8.89%)、林洋能源(-8.94%)、太阳能(-8.98%)、时代新材(-9.28%)、东方日升(-10.46%)、顺风清洁能源(-10.71%)、国电南瑞(-12.60%)、国电南瑞(-12.60%)、中来股份(-16.34%)、天顺风能(-16.41%)。

三月新能源板块涨幅前五的个股是：长城电工(25.43%)、海目星(24.17%)、鹏辉能源(19.05%)、耀皮玻璃(17.34%)、金银河(13.23%)。三月板块跌幅前五的个股是：华友钴业(-21.21%)、长城汽车(-22.02%)、大金重工(-22.71%)、天顺风能(-26.11%)、小鹏汽车(-31.34%)。

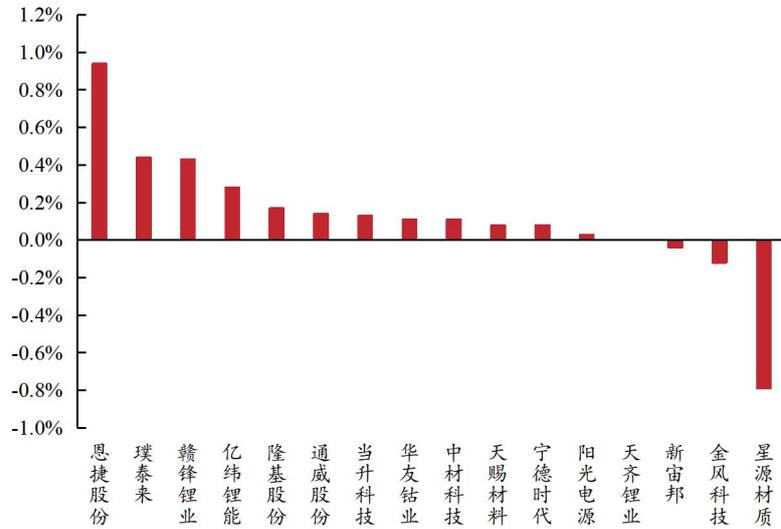
年初至今新能源板块涨幅前五的个股是：中矿资源(40.85%)、德方纳米(24.47%)、容百科技(21.55%)、振华新材(20.09%)、丰元股份(15.12%)。跌幅前五的个股是：长城汽车(-41.35%)、亿华通(-43.02%)、杭可科技(-43.41%)、吉利汽车(-43.94%)、小鹏汽车(-50.39%)。

1.2 上周北上资金流通情况

从北上资金的变动情况看，恩捷股份、璞泰来、赣锋锂业等净买入排

名靠前；新宙邦、金风科技、星源材质等净卖出排名靠前。

图表 2. 上周部分标的北上资金流入情况



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

1.3 行业估值水平与盈利分析

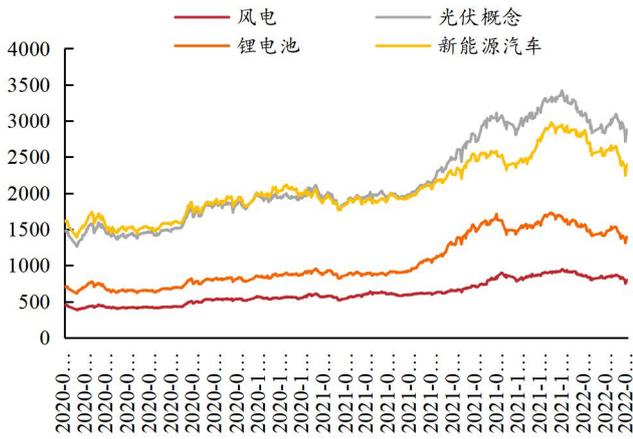
电气设备整体板块的估值水平在 57 倍左右，新能源汽车指数估值水平在 39 倍左右，光伏指数估值水平在 34 倍左右，风电指数估值水平在 25 倍左右。

图表 3. 电力设备走势情况



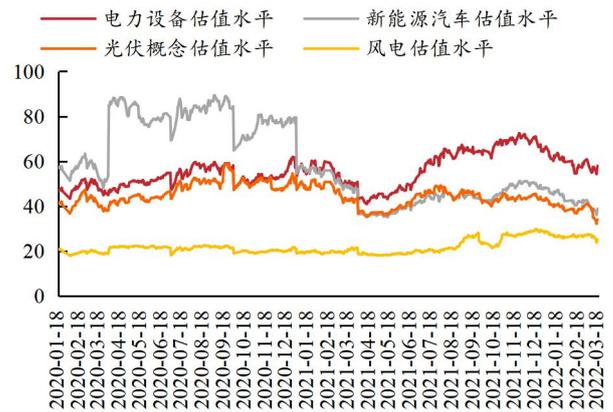
资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 4. 电新各子板块走势情况



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

图表 5. 电新各子板块估值水平



资料来源：Wind、东亚前海证券研究所

二、 上周核心观点

2.1 新能源汽车核心观点

2022年3月16日、3月17日，工业和信息化部原材料工业司、装备工业一司会同发展改革委价格司、市场监管总局价格监督检查和反不正当竞争局组织召开锂行业运行座谈会，会议要求：产业链上下游企业要加强供需对接，协力形成长期、稳定的战略协作关系，共同引导锂盐价格理性回归，加大力度保障市场供应，更好支撑我国新能源汽车等战略性新兴产业健康发展。根据中国证券报披露，关于保供稳价的方式：1) 原料厂可以直接面向终端客户进行锂盐销售，以减少流通环节，控制碳酸锂出厂到厂间的价差；2) 可以加大国内锂矿资源开发力度，增加市场供给。自2022年以来，动力电池上游原材料供需矛盾短期难缓解，新能源汽车企业成本压力不断加大，3月以来，已有近20家新能源车企宣布涨价，涉及车型近40款，涨价幅度在5000元-2万元不等。展望未来，从锂盐供需格局来看，供给端：随着锂盐厂检修结束，锂盐供应量有望出现明显回升，根据SMM预计，3月产量增速可达26%，4月为7%。需求端：整体碳酸锂需求表现为小增，增速仅为4%。根据SMM，供需缺口也有望从3月的小幅去库1939吨扭转为4月的累库70吨的供需紧平衡的状态。在基本面支撑下，叠加工信部公开发声对于囤积居奇行为的严厉打击及锂资源保供稳价的相关措施，3-4月期间碳酸锂的价格或趋于稳定，或有望促进中下游锂电池和整车环节盈利能力提升。

在当前汽车全球化、电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，2022年新能车板块仍有望存在结构性机会，短期调整或将提供买入契机。据乘联会预计2022年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，中国动力电池产业链作为占据全球主要份额的参与者将充分受益。锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司，相关标的包括：赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上

游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源整车的需求向好，2022年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、珠海冠宇、鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头，相关标的包括：德方纳米、当升科技、容百科技；负极材料相关标的：璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；电解液相关标的：天赐材料、新宙邦、石大胜华；隔膜相关标的：恩捷股份、星源材质；锂电辅料相关标的：嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

2.2 新能源核心观点

3月17日，中国华电乌鲁木齐100万千瓦风光电基地项目正式开工投建。这也是新疆首个将“风能、光伏、火电、储能”集于一身的多功能清洁能源基地。项目总装机100万千瓦，总投资约65亿元。在光伏项目中采用了“光伏+”方案，实现新能源与生态融合发展。项目建成后，每年将新增“绿电”25亿千瓦时，节约标准煤83万吨，减少二氧化碳排放量210万吨。该项目采用6兆瓦等级风机，是国内当前最大的陆上风力发电机，建成后将能提升自治区电网清洁能源比例，是建设以新能源为主体的新型电力系统的实际举措。

从短期来看，上周光伏中上游价格延续微涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分会，2月国内多晶硅产量约5.23万吨，环比+0.6%，增速低于预期。根据各企业扩产进度，预计2022年Q1/Q2/Q3/Q4国内多晶硅产量分别可达16/18/18/20万吨，全年海外多晶硅供应量预计在10万吨左右，全年合计82万吨左右硅料供应，可满足终端装机需求约225GW。从需求端来看：2022年Q1光伏需求淡季不淡，国内来看，截至目前，2022年央企组件开标/定标规模超过45GW，组件厂家开工率维持在高位；海外来看，印度自4月开始将对进口光伏产品加征关税，目前印度市场正处于最后的抢装时期。展望Q2，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，海外需求增速或将趋缓，若原材料价格持续上涨，组件及终端或产生较重的观望新增装机量达228GW。结合供需格局来看：预计2022年Q1硅料整体新增供给量对比下游新增需求仍显不足，短期硅料供需错配或将维持，硅料价格或维持微涨走势，电池片环节或处于价格博弈阶段，下游组件厂家及终端则观望情绪较重。随着后续硅料厂商产能释放，中上游价格有望下行，推动下游装机需求。综上预计，4月份国内硅料产能虽有

增量但总供应低于预期，需求维持高位但同样新增产能增速受限，硅料市场供需将维持基本平衡的状态，价格短期内以平稳为主，大幅波动的可能性较低。此外，分布式光伏凭借占地面积小、灵活智能等优点，叠加整县政策积极推进分布式光伏建设，分布式项目在2022年仍大概率占到新增装机较高比例。

从长时间维度来看，在“双碳”以及2025年非化石能源占一次能源消费比重将达到20%左右目标明确的背景下，叠加光伏发电成本持续下行，经济性不断提升，光伏装机需求高增长确定性较强。相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位的硅料龙头通威股份、大全能源；2) 组件一体化龙头隆基股份、天合光能、晶澳科技；3) 受益于光伏+储能双轮驱动的逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威；4) 受益于双玻组件渗透率提升的光伏玻璃双寡头福莱特、信义光能；5) 受制于原材料短期供应瓶颈及市场需求有限，供需格局相对较紧俏的EVA胶膜环节龙头福斯特、海优新材；6) 受益于分布式光伏占比提升的正泰电器、晶科科技。

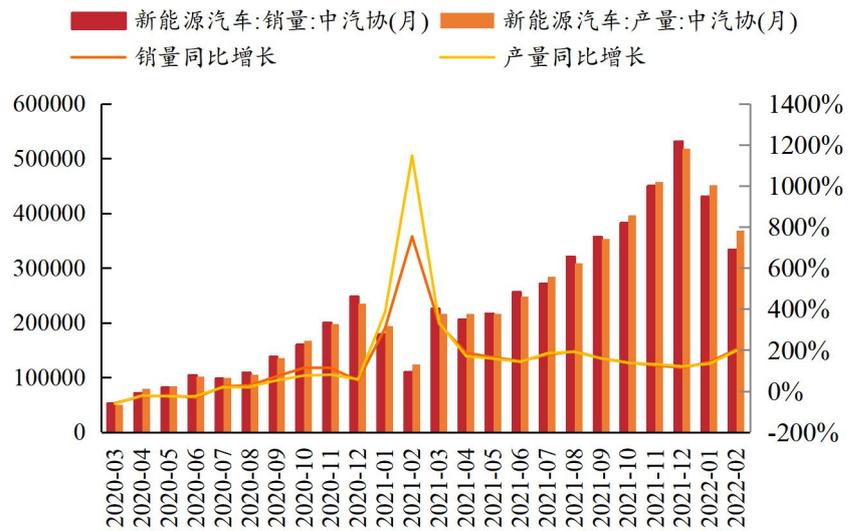
风电：短期看，进入2022年，风电产业密集扩产，扩张步伐匆匆，风机大型化趋势显著，产业整体成本有望继续下降，风电景气度有望提升。中长期看，风电是实现“碳中和”的能源替代形式之一，风电行业前景广阔，具备长期成长空间。同时，海上风电是解决东部沿海地区发电不足与用电负荷之间的矛盾的关键。具备成本优势与技术核心竞争力相关标的：大金重工、天顺风能、天能重工、日月股份、明阳智能、金风科技、中材科技、金雷股份等。

三、 新能源产业链数据跟踪

3.1 新能源汽车产销量

2022年2月我国新能源汽车产销总体稳定，新能源车继续发力。据中汽协，2月新能源车销量达到33.4万辆，同比增加203.6%，环比减少22.5%；2月新能源车产量达到36.8万辆，同比增加196.8%，环比减少18.6%。2月新能源汽车表现总体依然出色，虽环比有所下降，同比仍保持高速增长。

图表 6. 2020 以来分月度新能源汽车产量与销量情况 (辆)



资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

2022 年 2 月新能源汽车中乘用车和商用车产量分别为 35.4 万辆和 1.5 万辆，分别同比增长 195%和 275%，环比下降 19%和 6.3%。2022 年 2 月新能源汽车中乘用车和商用车销量分别为 32.1 万辆和 1.3 万辆，分别同比增长 202.83%、225%，环比下降 23.4%和 8.3%。

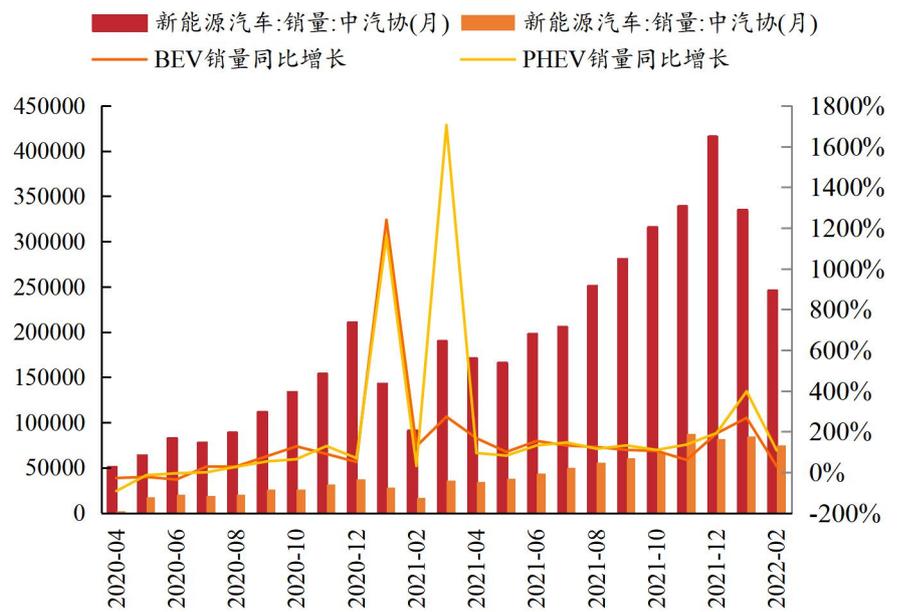
图表 7. 国内新能源汽车产销细分情况 (万辆)

	2月	环比增长	同比增长	2022年累计
新能源汽车产量	36.8	-18.6%	196.8%	82
新能源汽车乘用车	35.4	-19.0%	195.0%	79.1
新能源汽车商用车	1.5	-6.3%	275.0%	3.1
新能源汽车销量	33.4	-22.5%	203.6%	76.5
新能源汽车乘用车	32.1	-23.4%	202.8%	74
新能源汽车商用车	1.3	8.3%	225.0%	2.5

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

分车型来看，2022 年 2 月纯电动汽车产量销量分别为 27.1 万辆和 24.6 万辆，同比增长 153.27%和 29.50%；2 月插电混动汽车产量销量分别为 8.2 万辆和 7.5 万辆，同比分别增长 406.17%和 107.80%。

图表 8. 2020 年以来分月度纯电动和插电混销量情况 (辆)



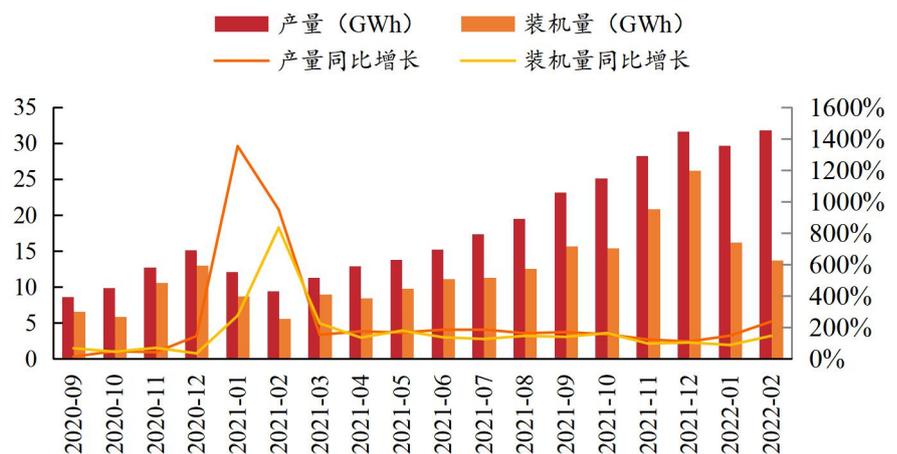
资料来源：中国汽车工业协会、东亚前海证券研究所

3.2 新能源汽车产业链数据跟踪

3.2.1 动力电池数据跟踪

2022 年 2 月,我国动力电池产量和装机量分别为 31.8GWh 和 13.7GWh, 同比增长 236%和 145%。

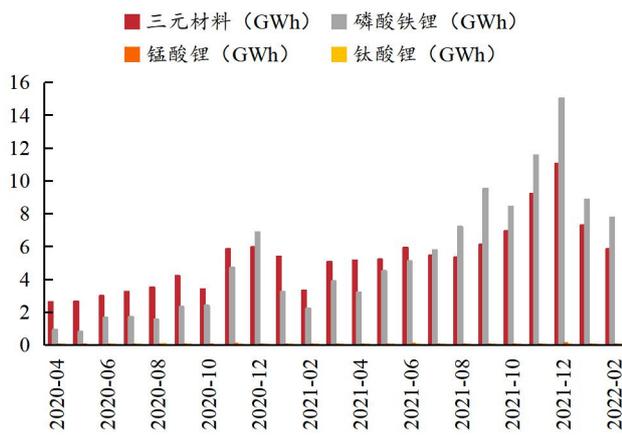
图表 9. 2020 年以来动力电池产量及装机量数据



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

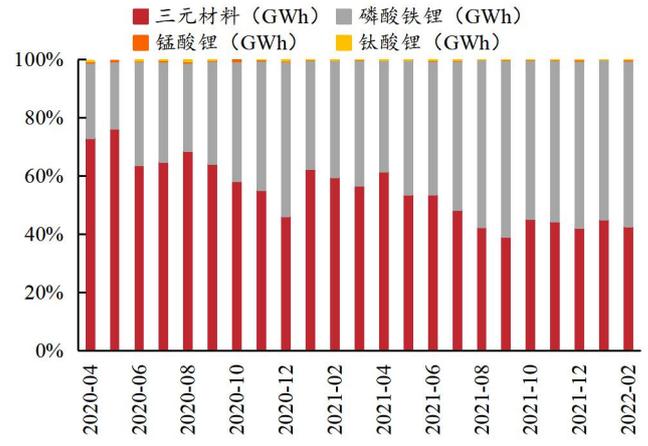
分材料看, 2 月三元电池、磷酸铁锂电池装机量分别为 5.8GWh 和 7.8GWh, 同比增长 75.6%和 247.3%, 环比下跌 20%和 12.3%。

图表 10. 2020 年以来分材料装机量走势



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

图表 11. 2020 年以来各材料装机量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

宁德时代 2 月实现装车量 6.57GWh，占比达 48%。装车量榜单排名前十的企业分别为宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科、蜂巢能源、塔菲尔新能源、亿纬锂能、孚能科技、欣旺达、LG 能源，装车量分别为 6.57GWh、2.9GWh、1.55GWh、1.42GWh、0.61GWh、0.49GWh、0.33GWh、0.33GWh、0.28GWh 以及 0.24GWh。

图表 12. 2022 年 2 月动力电池企业装车量排名

排名	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	6.57	48.0%
2	比亚迪	2.90	21.2%
3	中创新航	1.15	8.4%
4	国轩高科	0.70	5.1%
5	LG 新能源	0.35	2.6%
6	蜂巢能源	0.34	2.5%
7	捷威动力	0.25	1.8%
8	亿纬锂能	0.25	1.8%
9	欣旺达	0.24	1.8%
10	多氟多	0.21	1.5%
	其他	0.72	5.3%
2022年2月装机量		13.68	100.0%

资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、东亚前海证券研究所

3.2.2 锂电资源及材料价格跟踪

钴/锂：四氧化三钴价格上涨，电解钴价格下跌，电池级碳酸锂、硫酸钴价格稳定；正极材料：钴酸锂、三元材料 811 价格上涨，硫酸镍、三元材料 523 价格下跌，磷酸铁锂价格稳定；负极材料：价格维持稳定；隔膜：价格维持稳定；电解液：价格下跌。

图表 13. 锂电池材料价格变化

材料类型	材料细分	材料均价		价格变化
		2022/3/18	2022/3/11	
电解钴	-	56.15	57	-0.85
钴产品	四氧化三钴, ≥72%	43.5	42.5	1
	硫酸钴, ≥20.50%	11.45	11.45	0
碳酸锂	电池级	51.5	51.5	0
正极材料	钴酸锂, 4.35V	60	58.5	1.5
	磷酸铁锂, 动力型	16.8	16.8	0
	三元材料, 523	37	37.3	-0.3
	三元材料, 811	41.15	40.75	0.4
负极材料	硫酸镍 (电池级)	4.95	5.5	-0.55
	高端天然负极	5.55	5.55	0
隔膜	高端人造负极	7.15	7.15	0
	9μ/湿法基膜, 国产中端	1.43	1.43	0
电解液	三元/圆柱/2600mAh	11.65	12.15	-0.5
	磷酸铁锂	10.5	11.03	-0.53
六氟磷酸锂	国产	51.5	55	-3.5

资料来源: 鑫椴锂电, 东亚前海证券研究所

备注: 图中各种材料对应日期的价格与价格变化的单位均为万元/吨 (9μ/湿法基膜单位为元/平米)

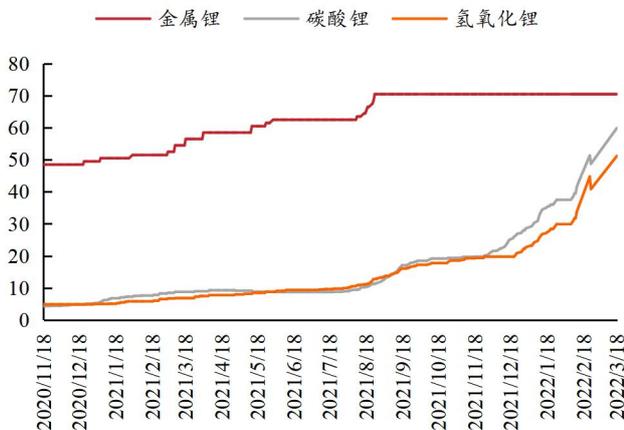
(1) 上游锂钴资源价格走势

锂: 3月18日碳酸锂价格为51.50万元/吨, 环比持平; 氢氧化锂48.90万元/吨, 环比上涨2.1%。

钴: 3月18日电解钴价格为56.15万元/吨, 环比下跌1.5%; 硫酸钴11.45万元/吨, 环比持平; 四氧化三钴43.5万元/吨, 环比上涨2.4%。

镍: 3月18日电解镍价格为22.29万元/吨, 环比下跌3.9%; 硫酸镍4.95万元/吨, 环比下跌10.0%。

图表 14. 锂资源价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

图表 15. 钴资源价格走势 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椴锂电、东亚前海证券研究所

图表 16. 镍资源价格走势 (万元/吨)

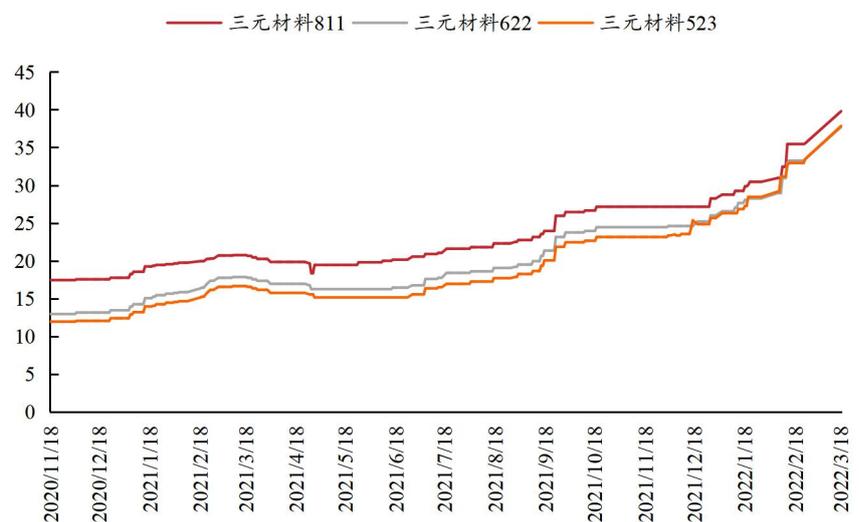


资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

(2) 中游锂电材料价格走势

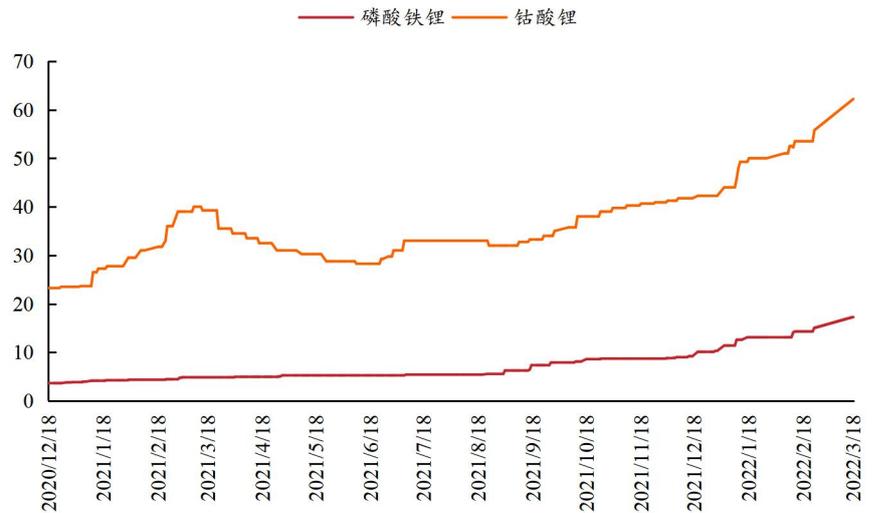
正极材料价格稳定。上周(3月14日-3月18日),三元材料523均价为37.00万元/吨,环比下跌0.80%;三元材料622均价为37.25万元/吨,环比持平;三元材料811均价为41.15万元/吨,环比上涨0.98%。磷酸铁锂均价为16.80万元/吨,环比持平;钴酸锂均价为60.00万元/吨,环比上涨2.56%。

图表 17. 三元 811、622、523 材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椐锂电、东亚前海证券研究所

图表 18. 磷酸铁锂、钴酸锂材料价格走势 (万元/吨)



资料来源：中国汽车动力电池产业联盟、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

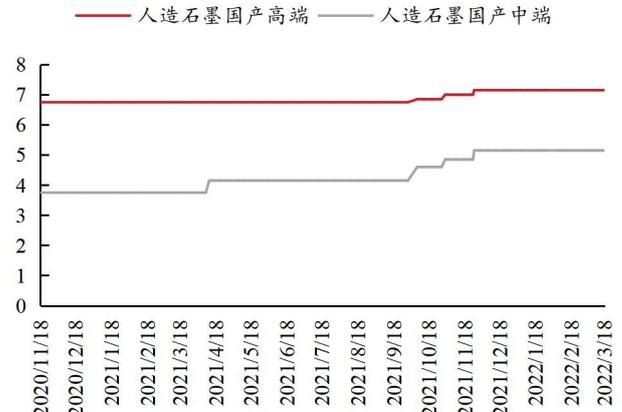
负极材料价格稳定。上周(3月14日-3月18日)，天然石墨高端与中端均价分别为 5.55/3.85 万元/吨，环比持平；人造国产石墨高端与中端均价分别为 7.15/5.15 万元/吨，环比持平。

图表 19. 天然石墨价格稳定 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

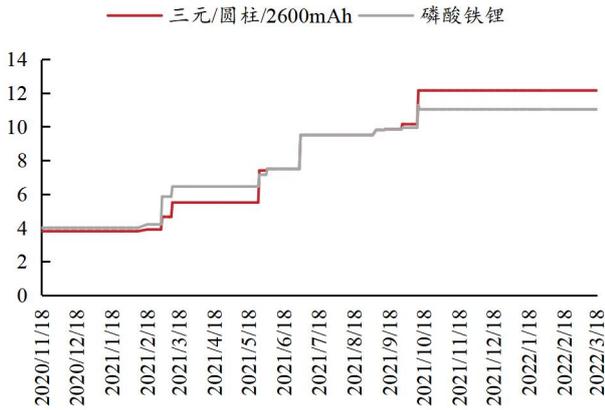
图表 20. 人造石墨价格稳定 (万元/吨)



资料来源：中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

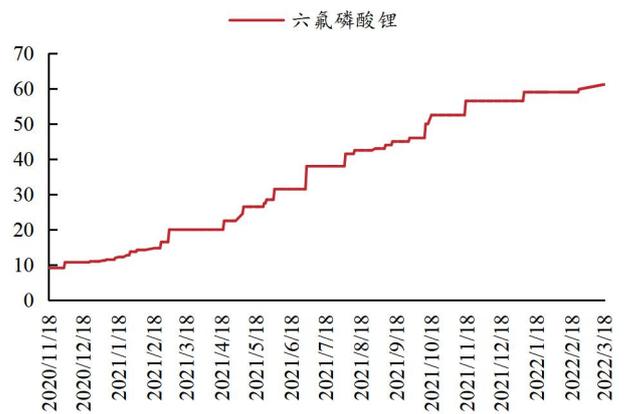
电解液价格下跌。上周(3月14日-3月18日)，三元圆柱电解液均价为 11.65 万元/吨，环比下跌 4.12%，磷酸铁锂电解液均价为 10.50 万元/吨，环比下跌 4.81%。六氟磷酸锂均价为 51.50 万元/吨，环比下跌 6.36%。

图表 21. 电解液价格稳定 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

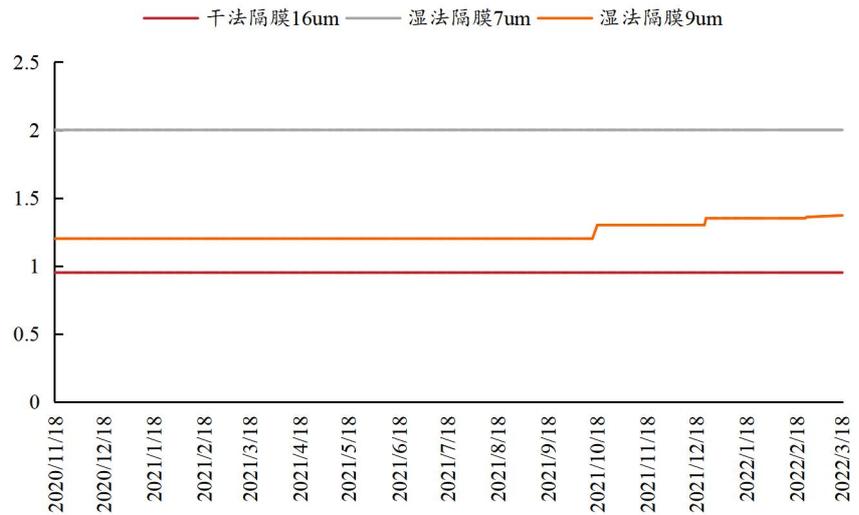
图表 22. 六氟磷酸锂价格稳定 (万元/吨)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

隔膜价格保持稳定。上周(3月14日-3月18日),干法隔膜16 μ m均价为0.95/平方米,湿法隔膜7 μ m与9 μ m均价分别为2.00元/平方米和1.43元/平方米,湿法隔膜7 μ m环比持平,湿法隔膜9 μ m环比基本持平。

图表 23. 隔膜价格保持稳定 (元/平方米)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椏锂电、东亚前海证券研究所

3.3 新能源产业链数据跟踪

3.3.1 光伏产业链数据跟踪

硅料: 价格持稳微涨, 供应增量仍不及预期。1) **价格:** 根据硅业分会, 上周(3月14日-3月18日)单晶复投料价格区间在24.2-25.1万元/吨, 成交均价上涨至24.78万元/吨, 周环比涨幅为0.49%; 单晶致密料价格区间在24.0-24.9万元/吨, 成交均价上涨至24.53万元/吨, 周环比涨幅为0.57%。上周硅料价格延续微幅涨势, 主要系各硅料企业3月份长单已全部签订完毕, 有个别企业已开始签订4月份订单, 本周多晶硅成交相对清淡, 只有

2-3家硅料企业有少量散单签订，散单成交价基本在上周区间高位，故支撑本周硅料均价继续小幅上涨；2)供给：三月硅料整体供应数量保持平稳、小幅增长，环比增长幅度有限。个别硅料企业进行分线检修，不同程度对近期产量产生影响。同时，不同企业之间，新产能投产的释放和质量爬坡进度有所差异，预计陆续将集中在二季度完成前期新产能的达产和充分释放。

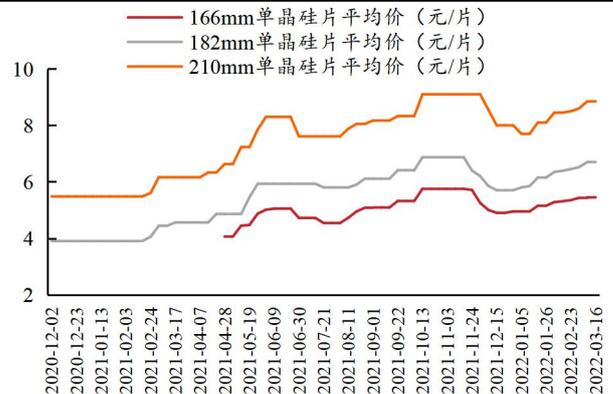
硅片：价格小幅上涨，开工率维持高位。1)价格：根据PV Info Link，上周(3月14日-3月18日)166mm/182mm/210mm单晶硅片均价分别为每片5.45/6.70/8.85元，分别环比+0.37%/+2.76%/+2.91%，多晶硅片均价为每片2.32元，环比+0.87%。硅片环节在原料价格居高难下的市场环境中，多数企业都将硅片调整至更薄的厚度，截止一季度，182mm尺寸硅片厚度已经继续朝着160 μ m、个别企业正在调整至155 μ m厚度，210mm尺寸硅片厚度也已经继续从160 μ m向155 μ m厚度调整；2)供给：从供给的角度来看，一线企业开工率维持在80%，其余各企业仍维持高开工率。受疫情影响，单晶拉棒坩埚用石英砂出现短缺，由于石英砂行业头部企业集中度高，因而短期内无法调集大量石英砂满足供应。此外，坩埚作为辅材单晶企业库存量少，若短期内情况无法改善，则硅片企业可能会被动减产。跟据硅业分会统计，3月硅片产量预计在24-25GW之间，同比增长6%，增量主要来自各家企业开工提升的产出。

图表 24. 单晶致密料价格走势 (元/吨)



资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

图表 25. 硅片价格走势 (元/片)

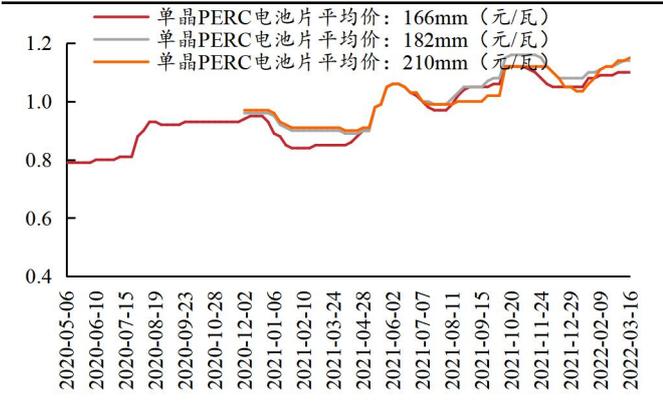


资料来源：PV Info Link，东亚前海证券研究所

电池片：下游接受度有限，价格涨势受到压制。1)国内市场：根据PV Info Link，上周(3月14日-3月18日)电池片价格微涨，166mm/182mm/210mm单晶PERC电池片均价分别为每片1.10/1.14/1.15元，分别环比+0.00%/+0.00%/+0.88%，多晶电池片(金刚线-18.7%)均价为每片0.83元，环比持平。电池片厂家受到物流、组件下修3月开工率等因素影响，电池片厂家价格涨势受到压制，当前电池片仍有部分在库硅片，开工率暂时尚未出现调整，然而可能会因为物流及下游采购力道减缓，后续不排除3-4月电池片的库存有积累的可能；2)海外市场：根据PV Info Link，上周166mm/182mm/210mm单晶电池片均价分别为每片0.16/0.16/0.15美元，

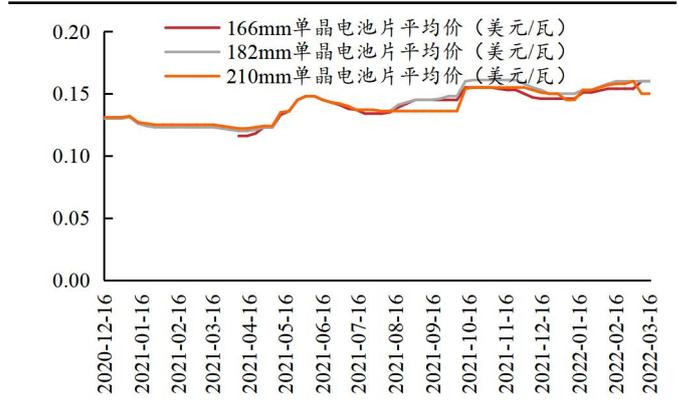
较前周持平，多晶电池片均价为每片 0.12 美元，较前周持平。

图表 26. 国内电池片价格走势 (元/瓦)



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

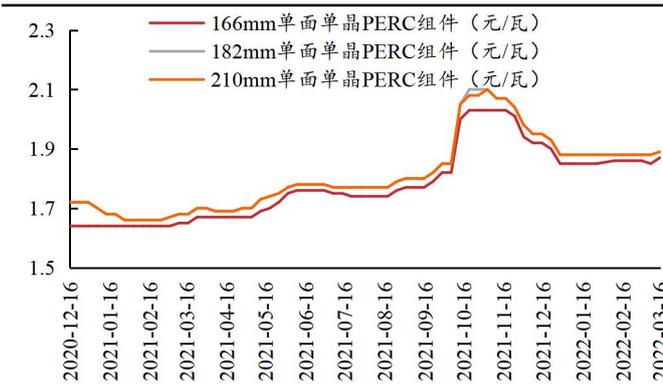
图表 27. 海外电池片价格走势 (美元/瓦)



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

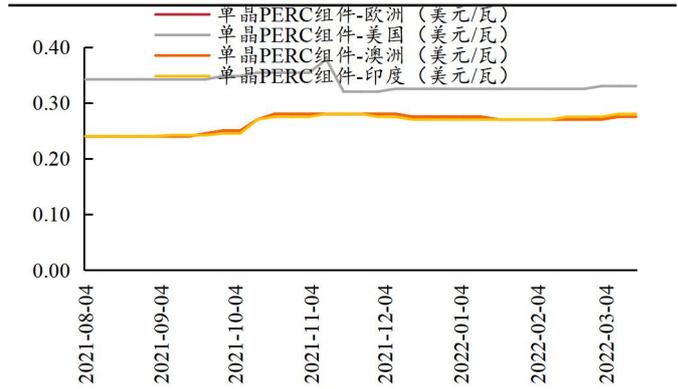
组件: 国内价格微涨, 海外价格波动。 1) 国内市场: 根据 PV Info Link, 上周 (3 月 14 日-3 月 18 日) 组件市场相对平稳, 166mm/182mm/210mm 单面单晶 PERC 组件均价分别为每片 1.87/1.89/1.89 元, 分别环比 -1.08%/+0.53%/+0.53%。组件仍旧承受终端接受度与供应链原物料成本上涨两方挤压, 当前单玻 500W+ 组件分布式项目交付出现小幅上调; 2) 海外市场: 根据 PV Info Link, 欧洲 3 月执行价格 500W+ 单玻组件约每瓦 0.27-0.28 元美金, 受到欧元贬值影响, 价格迎来高点, 4 月需求可能会受到影响。美国价格稳定在每瓦 0.32-0.35 元美金(FOB), 受政策关系影响可能出现波动, 终端处于观望之中。而亚太区印度拉货潮即将收尾、需求渐少, 组件价格也出现滑动迹象, 500W+ 单玻组件约每瓦 0.26-0.27 元美金, 其中澳洲组件价格约落在每瓦 0.28-0.29 元美金的水平。

图表 28. 国内组件价格走势 (元/瓦)



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

图表 29. 海外组件价格走势 (美元/瓦)

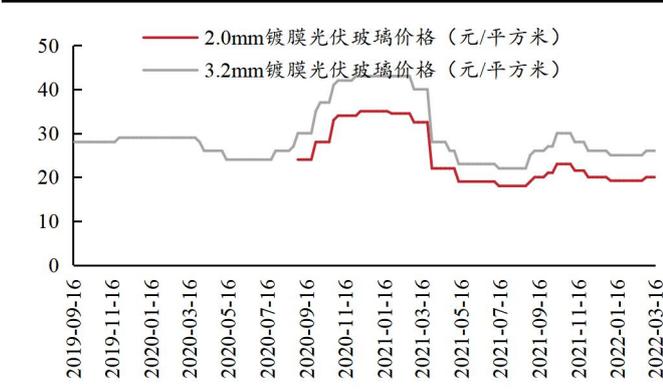


资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

辅材: 光伏玻璃价格上涨, 其余辅材价格稳定。 光伏玻璃: 1) 价格: 根据 PV Info Link 及卓创资讯, 上周 (3 月 14 日-3 月 18 日) 光伏玻璃市场整体出货情况平稳, 局部成交略有放缓, 2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃主流大单价格分别为 20.00 元每平方米/26.00 元每平方米, 分别环比持平。截至 3 月 18 日, 其上游主要原材料重质纯碱市场价 (中间价) 为 2743 元/吨; 2) 供给: 整体市场上光伏玻璃供给备货上较为充足。焊带: 根据 Solarzoom, 本

周焊带价格受原料金属价格下跌影响较前周价格略有下滑，当前国内 MBB 焊带价格在 112 元/kg 左右，普通焊带价格 102 元/kg 左右，但受疫情所导致的交通运输、物料物流紧张的影响，本身供给紧张的焊带更显紧张，组件厂商采购备货也是尤为积极。

图表 30. 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



资料来源: PV Info Link, 东亚前海证券研究所

图表 31. 重质纯碱市场价 (元/吨)

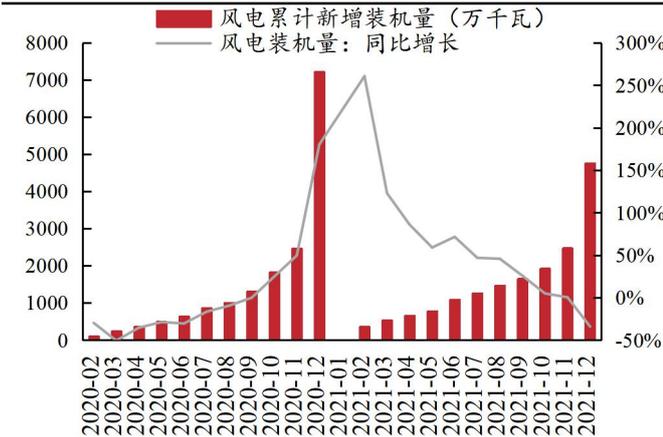


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3.3.2 风电产业链数据跟踪

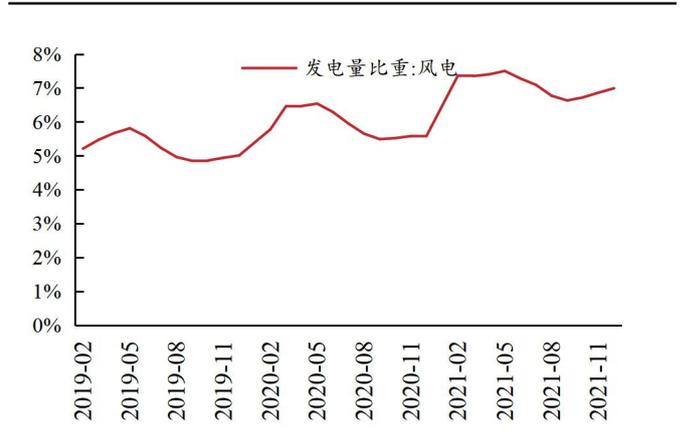
风电装机量与风电发电量占比均稳步提升。2021 年 12 月实现新增风电装机量 2287 万千瓦，同比增长 92.6%，增速较先前月份有大幅回升；2021 年 1-12 月累计新增风机装机量达 4757 万千瓦。2021 年 12 月风力发电占发电量比重 6.99%，较 2021 年 8 月的年度最低占比 4.36% 上升 2.63pct，呈稳步提升趋势。

图表 32. 我国风电累计新增装机量 (GWh)



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

图表 33. 我国风电占发电量比重



资料来源: 中国化学与物理电源协会、鑫椤锂电、东亚前海证券研究所

四、 行业新闻及公司公告

4.1 行业新闻动态

【工信部：锂行业运行和动力电池上游材料涨价问题座谈会】

2022年3月16日、3月17日，工业和信息化部原材料工业司、装备工业一司会同发展改革委价格司、市场监管总局价格监督检查和反不正当竞争局组织召开锂行业运行座谈会、动力电池上游材料涨价问题座谈会会议听取了重点企业生产、扩产和销售情况，分析了当前资源开发和扩大生产供给方面面临的瓶颈问题，针对近期出现的锂资源及锂盐产品价格大幅上涨问题，围绕锂盐产品市场价格形成机制、生产消费情况、动力电池产业受影响情况、保供稳价政策措施等进行了充分交流。为做好锂资源产品保供稳价工作，促进新能源汽车和动力电池产业健康发展，会议要求，产业链上下游企业要加强供需对接，协力形成长期、稳定的战略协作关系，共同引导锂盐价格理性回归，加大力度保障市场供应，更好支撑我国新能源汽车等战略性新兴产业健康发展。（工信部）

【再投资 80 亿元！欣旺达动力电池项目落户什邡】

3月17日晚，欣旺达发布公告称，公司子公司欣旺达电动汽车电池有限公司拟与什邡市人民政府签署《什邡市人民政府项目投资协议书》，计划在什邡市辖区内投资建设“欣旺达什邡动力电池和储能产业生产基地项目（暂定）”，项目计划总投入80亿元，建设20GWh动力电池及储能电池生产基地。据悉，欣旺达汽车电池将于什邡市设立什邡欣旺达新能源有限公司负责该项目的具体实施。同时项目公司计划租赁什邡市政府平台公司提供约25万平方米工业厂房及附属设施，租期15年，用于投资建设20GWh动力电池及储能电池电芯、模组、PACK、电池系统及相关配套生产基地。项目计划2022年实施，建设周期约12个月，具体以项目实施计划为准。（光伏們）

【中国华电乌鲁木齐 100 万千瓦风光电基地项目正式开工投建】

3月17日，中国华电乌鲁木齐100万千瓦风光电基地项目正式开工投建。这也是新疆首个将“风能、光伏、火电、储能”集于一身的多功能清洁能源基地。项目总装机100万千瓦，总投资约65亿元。引入光伏治沙及“沙漠土壤化”生态恢复技术，开展风电光伏治沙、防风、固草，系统保护和修复沙漠、戈壁、荒漠地区。中国华电新疆发电有限公司副总经理常家星：这个项目采用6兆瓦等级风机，是国内当前最大的陆上风力发电机。（同时）在光伏项目中采用了“光伏+”方案，实现新能源与生态融合发展。按照国家发改委“三改联动”要求，这个项目通过对乌鲁木齐周边4个电厂、10台火电机组实施灵活性改造，增加调峰深度，为新能源发展腾出空间。中国华电新疆发电有限公司副总经理常家星：项目建成后，每年将新

增“绿电”25亿千瓦时，节约标准煤83万吨，减少二氧化碳排放量210万吨。（CPIA）

【宁波城乡住建局：90%以上新建建筑全面落实分布式光伏发电系统】

日前，宁波城乡住建局发布“关于大力推进建筑屋顶分布式光伏发电系统应用工作的若干意见”。意见称，到2025年底，建筑屋顶安装分布式光伏发电工作全面推进，力争15%以上的建筑屋顶设置分布式光伏发电系统，90%以上新建建筑全面落实分布式光伏发电系统，建筑领域分布式光伏装机容量占全社会累计光伏并网容量超过60%。2022年5月1日起，新申领施工许可证或提交施工图设计审查的公共建筑、工业建筑以及总建筑面积不小于3万平方米的住宅建筑应当设置光伏发电系统，但建筑屋顶已规划设计有明确使用功能和用途的，或设计采用已列入国家发改委、科技部、工信部、自然资源部编制的《绿色技术推广目录》、且可用于建筑屋顶节能减排技术的除外。既有建筑加装分布式太阳能光伏的，鼓励按照整街道推进模式，由街道统筹协调区域内房屋所有权人或使用权人，按照统一设计、统一采购、统一施工、统一运维原则，采取能源托管方式进行管理，实行分布式光伏发电系统设计、采购、施工、运行维护一体化，确保长期有效运行。（光伏們）

【新研究：一种双面异质结光伏电池】

荷兰和中国的一个联合研究团队，开发出一种双面异质结光伏电池。这种电池采用了厚度较小的透明导电氧化物(TCO)，铟用量减少了67%，并实现了超22%的转换效率。这款电池所使用的TCO，基于氧化铟(III)氧化物(In₂O₃)，这被许多专家认为是技术关键元素。研究人员测试了三种掺锡(ITO)、氟(IFO)和钨(IWO)的氧化铟。这三种氧化物各自表现出与过渡金属阳离子掺杂、阴离子掺杂和过渡金属阳离子掺杂的不同光电性能。（光伏們）

【印度：太阳能组件产能将在两年之内几乎翻一番】

印度的太阳能组件产能将在两年之内几乎翻一番，即从2021年12月的18GW增至36GW。研究机构JMK Research的分析师透露，到2023年底电池产能将从目前的4GW增至18GW。JMK Research分析师表示，印度政府的太阳能光伏制造业生产挂钩激励(PLI)计划是整个印度太阳能产业的主要催化剂。（光伏們）

【湖北省能源局：《关于落实相关政策推进风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》】

3月15日，湖北省能源局印发《关于落实相关政策推进风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，对四类新能源项目进行指标奖励，总规模738万千瓦，包括：1)对煤电企业组煤保电的奖励，350万千瓦；2)对新能源

装备制造产业建设的奖励，60万千瓦；3)对风光火互补百万千瓦基地后续指标安排，300万千瓦；4)抽水蓄能项目配套新能源指标安排，28万千瓦。(CPIA)

【三星SDI已经开始建立业界第一条全固态电池试点生产线】

3月14日，三星SDI宣布，其全固态电池试验线破土动工，占地面积约为6500平方米。公司计划向该试产线引进纯电池电极板、固体电解质加工设备和电池组装设备。

据悉，三星SDI正在开发一种以硫化物为基础电解质的固态电池，目前已获得相关专利并进入技术验证阶段。该试产线有望让三星SDI在全固态电池的量产上甩开其他对手。早在2020年3月，三星SDI就发布了一款全新的固态电池原型技术，公司当时称该电池可实现单次充电800公里续航，充电次数超过1000次，续航总里程达100万公里。同一天，浦项集团也宣布在韩国庆尚南道梁山市建设一座新的固态电池生产设施。浦项制铁在一份声明中表示，从2022年下半年开始，新工厂将每年生产24公吨固体电解质，因为固态电池市场预计将从2030年开始成熟。(动力电池网)

4.2 行业公司公告

【晶科能源】拟投资208亿元，加速战略一体化

3月18日晚间，晶科能源发布两则重大项目投资公告，拟规划投建30GW单晶拉棒光伏产业项目，项目总投资约100亿元，其中，一期规划建设年产20GW单晶拉棒生产线。2022年4月开始建设年产20GW单晶拉棒生产线，2023-2024年按照市场需求适时推进建设年产10GW单晶拉棒生产线。公司拟投建24GW高效光伏组件和10万吨光伏组件铝型材项目，项目总投资约108亿元，其中，一期建设8GW高效光伏组件；二期建设8GW高效光伏组件；三期建设8GW高效光伏组件和10万吨光伏组件铝型材。总计208亿元。

晶科能源表示，在全球光伏市场需求持续、快速增长，及公司高效电池及组件技术逐步成熟背景下，本次签订的项目投资协议符合公司的未来产能规划，有利于公司抢抓光伏市场发展机遇，进一步提升公司产能规模和垂直一体化的能力，不断提高市场竞争力，符合公司的长远发展规划。

【赣锋锂业】2021年度业绩快报

2021年度，公司实现营业收入111.62亿元，同比增长102.07%；净利润51.75亿元，同比增长405.03%；基本每股收益3.66元。赣锋锂业表示，随着新能源汽车及储能行业的快速发展，下游客户对锂产品的需求强劲增长，2021年公司锂产品产销量增加、产品销售均价较2020年明显上涨；公

司锂电池板块新建项目陆续投产、产能逐步释放；公司持有的Pilbara等金融资产公允价值变动收益增加。据公告，报告期末，公司总资产为390.37亿元，较年初增长77.28%。归属于上市公司股东的所有者权益为218.57亿元，较年初增长104.17%，股本1,437,478,880股，较年初增长7.28%，归属于上市公司股份的每股净资产15.21元，较年初增长90.36%。同日，赣锋锂业公布前两月业绩预告，1至2月，公司实现营业收入36亿元左右，同比增长260%左右；实现归属于上市公司股东的净利润14亿元左右，同比增长300%左右；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润18亿元左右，同比增长1000%左右。

【中环股份】2021年度业绩快报

2021年度，年度实现营业总收入410.2亿元，较上年同期增长115.28%，实现归属于上市公司股东的净利润40.1亿元，较上年同期增长269.14%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润30.8亿元，较上年同期增长305.10%。公司产能加速提升，产品结构优化升级，通过持续技术创新及工艺进步，报告期内单台炉产效率业内领先，单位产品硅料消耗率同比下降明显，通过细线化、薄片化工艺改善，硅片出片率及A品率大幅提升，较大程度改善单位产品毛利；面对多晶硅原料价格波动，公司通过长期构建的良好供应链合作，并合理控制库存，较好地保障了公司生产运营。

【恩捷股份】2021年度业绩快报

2021年受益于新能源行业的快速发展和公司湿法锂电池隔离膜产能的持续提升，竞争优势不断巩固。公司紧抓锂电池隔离膜业务的行业发展机遇，持续开拓市场，湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长；同时，公司不断提高管理效率，通过精细化管理和成本控制等有效措施，稳步提升公司整体经营业绩。2021年，公司实现营业总收入79.8亿元，同比增长86.37%；实现营业利润32.17亿元，同比增长144.31%；实现利润总额32.2亿元，同比增长145.17%；实现归属于上市公司股东的净利润27.17亿元，同比增长143.60%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润25.66亿元，同比增长159.10%；基本每股收益3.06元，同比增长128.36%。

【盐湖股份】2021年度业绩快报

2021年度，公司实现营业利润60.41亿元，较上年同期增长88.78%；利润总额53.69亿元，较上年同期增长86.52%；归属于上市公司股东的净利润42.68亿元，较上年同期增长109.27%；基本每股收益0.8106元，较上年同期增长65.90%。截止2021年12月31日，归属于上市公司股东的所有者权益91.46亿元，较年初增长122.04%。报告期，公司主营业务氯化钾及碳酸锂生产、销售稳定，受产品市场价格上涨影响，公司经营业绩较上年

同期实现较大增长。

【天齐锂业】关于2022年1-2月主要经营情况的公告

2022年，受下游新能源汽车需求及销量大幅增长影响，锂产品供需不平衡的状况愈发明显，天齐锂业股份有限公司的主要锂盐产品销售价格迅速增长，产品供不应求。2022年1-2月，公司锂精矿产量同比增加约39%，销量同比增加约56%，预计锂精矿营业收入同比增加约366%。2022年1-2月，公司预计锂化合物及其衍生品营业收入同比增加约492%。

【石大胜华】关于2022年1-2月主要经营情况的公告

2022年1-2月，新能源汽车相关行业和上年同期相比保持较高发展态势，公司新能源相关产品保持满负荷生产，泉州子公司新建产能顺利投产，另外，公司盈利能力较弱的部分基础化工装置停产，进一步聚焦新能源板块，新能源产品产销两旺，取得了较好的经营业绩。经公司初步核算，2022年1-2月，公司实现营业总收入11.4亿元左右，同比增长13.7%左右；实现归属于上市公司股东的净利润3.1亿元左右，同比增长约97.7%左右。

【隆基股份：签订重大投资协议项目投资金额约195亿元】

隆基股份3月13日晚披露公司签订重大投资协议，公司与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府于3月12日签订《投资合作协议》。

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。年产20GW单晶硅棒和切片项目预计投资金额76亿元，年产30GW高效单晶电池项目预计投资金额103亿元，年产5GW高效光伏组件项目预计投资金额16亿元。项目投资金额合计195亿元。

五、核心公司估值水平与盈利预测

电力设备行业指数2021年12月份至今受年末调仓及新能源汽车补贴退坡事件影响以来，板块总体估值水平有一定回落。以2022年3月18日股价为基准，我们重点关注的新能源板块的94家公司2021年动态PE平均在50倍左右，2022年PE约为34倍，部分高景气公司2022年市盈率甚至在20倍左右，当前总体估值调整已体现一定性价比，细分板块标的盈利预测如下表（盈利预测参考wind一致预期）：

图表 34. 核心标的盈利预测估值

证券名称	股价 (元)	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)	EPS (元)				PE			年涨跌幅
				2020A	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
宁德时代	510.50	11,899	99.78	2.49	5.73	10.47	14.94	89.34	48.83	34.19	-13.2%
亿纬锂能	84.70	1,608	29.22	0.89	1.65	2.38	3.46	51.50	35.57	24.46	-28.3%
国轩高科	36.18	602	1.32	0.13	0.21	0.50	0.78	170.11	72.93	46.24	-29.4%
孚能科技	26.33	282	-4.58	-0.35	-0.58	0.27	1.26	-45.04	96.96	20.81	-21.8%
国电南瑞	30.80	1,718	54.96	1.06	1.08	1.25	1.43	28.92	24.69	21.55	-23.1%
特锐德	19.37	202	1.87	0.20	0.49	0.87	1.15	39.42	22.17	16.91	-22.1%
先导智能	60.68	949	11.32	0.87	0.99	1.66	2.32	61.74	36.72	26.26	-18.4%
亿华通	154.34	110	-0.32	-0.38	-0.13	2.32	3.22	—	66.61	47.88	-43.0%
杉杉股份	27.57	591	26.34	0.10	1.58	1.62	2.13	18.30	17.82	13.48	-15.9%
长远锂科	18.66	360	5.62	0.08	0.36	0.68	1.03	51.82	27.32	18.17	-20.4%
容百科技	140.49	629	6.48	0.48	1.93	4.09	6.00	72.82	34.38	23.43	21.6%
德方纳米	611.34	545	2.27	-0.36	7.82	13.90	21.01	78.15	43.95	29.08	24.5%
当升科技	83.07	421	8.48	0.88	1.93	2.66	3.60	43.14	31.43	23.14	-4.4%
璞泰来	138.51	962	14.83	1.52	2.44	3.72	5.12	56.67	37.19	27.06	-13.8%
贝特瑞	107.00	519	12.31	1.08	2.94	4.59	6.26	36.38	23.32	17.08	-27.7%
天赐材料	102.88	987	15.68	0.98	2.41	4.38	5.71	42.71	23.53	18.04	-10.3%
新宙邦	84.60	349	10.12	1.29	3.07	4.16	5.27	27.43	20.21	15.97	-25.1%
石大胜华	153.26	311	9.44	1.28	5.70	7.50	9.03	26.88	20.43	16.97	-22.6%
恩捷股份	235.50	2,102	22.28	1.34	2.89	5.05	7.11	81.52	46.65	33.14	-6.0%
中材科技	25.35	425	33.73	1.22	2.42	2.85	0.00	10.49	8.92	0.00	-25.5%
星源材质	40.43	311	2.83	0.27	0.88	1.45	1.90	45.74	27.91	21.31	10.1%
比亚迪	234.50	6,142	32.64	1.47	1.54	3.05	4.41	151.95	76.67	53.39	-12.5%
长城汽车	28.47	2,063	77.20	0.59	0.77	1.22	1.64	37.18	23.24	17.33	-41.3%
隆基股份	80.68	4,367	97.52	2.27	2.02	2.75	3.47	40.23	29.38	23.28	-6.4%
协鑫集成	3.53	207	-27.54	-0.52	—	—	—	—	—	—	-7.1%
福斯特	124.70	1,186	21.97	2.09	2.72	3.37	4.29	45.84	36.96	29.10	-4.5%
福莱特	50.30	980	25.34	0.83	1.09	1.47	1.91	46.49	34.39	26.48	-13.2%
通威股份	44.30	1,994	62.20	0.86	1.84	2.95	3.22	24.06	14.97	13.73	-1.5%
金风科技	13.72	548	39.07	0.67	0.97	1.10	1.30	14.10	12.43	10.58	-16.7%
天顺风能	15.28	275	12.72	0.60	0.76	0.89	1.20	20.03	17.16	12.72	-21.2%
日月股份	26.88	260	8.48	1.26	0.87	1.28	1.69	30.87	20.93	15.94	-18.4%
南都电源	13.13	113	-8.16	-0.33	—	—	—	—	—	—	-7.3%
天能股份	31.95	311	18.80	2.66	1.67	2.66	3.22	19.15	12.00	9.94	-25.4%
永福股份	42.66	78	0.31	0.28	0.37	1.03	1.63	116.82	41.32	26.11	-22.2%
百川股份	11.55	69	2.28	0.13	—	—	—	—	—	—	-12.8%
阳光电源	121.25	1,801	22.64	1.34	1.88	2.74	3.52	64.58	44.38	34.57	-16.8%
明冠新材	35.55	58	1.14	0.86	0.81	1.56	3.30	44.15	22.83	10.77	2.8%

资料来源: Wind、东亚前海证券研究所 (收盘价截止 2022 年 3 月 18 日)、盈利预测参考 wind 一致预期

六、 风险提示

双碳政策不及市场预期。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪。

新能源汽车产销量不及预期。行业目前受到政策扰动较大，仍然处于过渡期，政策补贴退坡对产业链盈利产生重大影响，其次锂电产业链也面临洗牌，若价格下降幅度比预期要大，则产业链盈利增长低于预期。

疫情发展超预期风险，全球经济恢复不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

段小虎，东亚前海证券新兴产业组首席与电新组首席，兼任海外首席。研究所助理总经理/执行董事。复旦大学与巴黎第一大学硕士。曾获2017年新财富第2名，水晶球奖第4名，中国证券业金牛分析师第4名；2018年新财富第4名，2018年Wind金牌分析师第3名。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>