

电力设备与新能源行业 8 月周报 (08.15-08.21)

通威入局组件降价或加速，免购置税延期促新能源车景气延续

投资摘要：

截至 8 月 19 日收盘，本周电力设备与新能源板块上涨 4.53%，相对沪深 300 指数领先 5.49pct，在中信 30 个板块中位列第 1，排名较上周上升。从估值来看，电力设备与新能源行业 52.55 倍，已超过板块估值中枢。

子板块涨跌幅：太阳能(+2.47%)，核电(+4.77%)，风电(+4.96%)，锂电池(+6.16%)，配电设备(+6.62%)，输变电设备(+7.00%)，储能(+17.32%)。

◆ 股价涨幅前五名：ST 天龙、英威腾、亿晶光电、科士达、南网科技。

◆ 股价跌幅前五名：天合光能、中超控股、聆达股份、望变电气、容百科技。

投资策略及行业重点推荐：

◆ **新能源车**：7 月 29 日国常会曾提出新能源汽车免征购置税政策将会延续，8 月 19 日央视新闻报道国常会正式明确新能源汽车免征购置税政策将延长至 2023 年底。在政策的护航下，2023 年新能源汽车销量有望在去年的基础上继续保持高速增长的态势，带动新能源汽车渗透率的进一步提升。工信部公布第 57 批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，本次公布的新能源车免征购置税目录在乘用车领域包含了 43 辆纯电动乘用车。随着各车企持续推出新车型以及免征目录范围的不断扩大，新能源汽车行业有望保持高景气度。新能源汽车销量高景气可以带动上游锂电需求高增，我们看好整车、锂电池、负极、隔膜、铜箔、辅材等环节，建议关注比亚迪、宁德时代、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、诺德股份、天奈科技等。

◆ **光伏**：硅料价格小幅上涨，中上游成本传导暂缓，海内外需求持续旺盛。硅料价格本周达 300 元/kg (+0.33%)。9 月份国内多晶硅企业检修基本结束，加之产能爬坡增量释放，价格有望在 Q3 末尾松动。我们认为通威本周以低价预中标华润电力 3GW 集采，将对国内现有组件竞争格局产生影响，通威有望削弱周期效应，步入长期逻辑，而二、三线组件厂产能加速出清。建议关注行业主要边际变化，如硅料降价后的一体化企业和新辅材如银包铜、靶材、胶膜。硅片环节建议关注双良节能。HJT 电池方面建议关注东方日升、金刚玻璃、爱康科技。玻璃、银浆等辅材方面建议关注光伏玻璃龙头福莱特、亚玛顿、银浆龙头帝科股份。

◆ **风电**：核心原材料价格下跌，7 月新增装机同比提升。本周核心原材料价格下跌，钢材综合价格指数周环比下跌 0.3%，同比下跌 24%，废钢周环比下跌 2.2%，同比下跌 19%。装机量维度，根据能源局披露，22 年 1-7 月全国风电新增装机容量 14.9GW，同比+19%，7 月风电新增装机 2.0GW，同比+15%；随着疫情等限制风电装机因素的解除，叠加光伏组件价格高企，运营商接受度一升一降，下半年风电装机有望显著提升，我们预计 22 年全年风电装机有望达到 57GW，同比+19%。短期维度，原材料价格环比呈下降趋势，零部件环节成本压制解除，业绩有望逐季改善，建议关注塔筒龙头天顺风能、大金重工，主轴双寡头金雷股份、通裕重工，铸件龙头日月股份；法兰龙头恒润股份。长期维度，看好大型化摊薄较少、海风增量的环节，建议关注桩基龙头海力风电，海缆双寡头东方电缆、中天科技；主机厂方面，今年陆风装机量有望显著回升，推荐关注盈利能力突出的风机厂商三一重能。

◆ **电网设备**：本周科技部等 9 部门联合印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》，部署多项智能电网领域实施方案，未来多变气候将促使电力供给能力进一步提升，电网结构发生明显转变，同时 1-7 月份电网工程完成投资 2239 亿元，同比增长 10.4%，整体进入较快节奏。我们推荐重点关注一二次设备龙头企业如国电南瑞、许继电气、四方股份、中国西电、平高电气等，线缆龙头企业如中天科技、万马股份、远东股份、汉缆股份等，以及电力 IT 龙头如东方电子、恒实科技、国能日新等。

◆ **储能**：2022 年上半年，全国弃光率为 2.3%，同比升高 0.2 个百分点；6 月单月，同比上升了 0.2 个百分点。上半年全国弃风率为 4.2%，同比升高 0.6 个百分点；6 月单月，同比上升了 0.8 个百分点。分地区来看，青海省上半年的弃风、弃光率分别达到了 6.5% 和 10.9%，甘肃弃风率达 9.1%，新疆弃风率达 6.2%，蒙西地区弃光率达 3.6%。目前国内新能源消纳压力依旧比较严峻，支撑了政策端对新能源发电强制配置储能的决策。建议关注在国内储能市场有过往业绩支撑，技术实力强大，能够满足趋于严格的安全标准的优质企业阳光电源、鹏辉能源、科华数据、智光电气。

◆ **绿电**：据能源局数据，截至 7 月底，全国发电装机容量约 24.6 亿千瓦，同比增长 8.0%。风电装机约 3.4 亿千瓦，同比+17.2%；光伏装机约 3.4 亿千瓦，同比+26.7%。全国发电设备累计平均利用 2132 h，同比-84 h。火电 2476 h，同比-118 h；核电 4340 h，同比-192 h；风电 1304 h，同比-68 h，光伏 822 h，同比+43 h。风电、光伏新能源装机规模持续高增，风电利用小时数降低主要系去年为风电大年，长期来看运营商发展趋势不改。三部委授权电网设立公司，解决可再生能源补贴问题，南方电网已成立广州可再生能源发展结算服务有限公司，我们预计国网北京专项公司已在筹备中，未来补贴资金拖欠问题将合理解决，可进一步提升装机规模。建议关注风光全国性龙头三峡能源，重点推荐光伏运营龙头太阳能，核电领域绝对龙头、积极拓展新能源业务中国核电。

本周推荐投资组合：

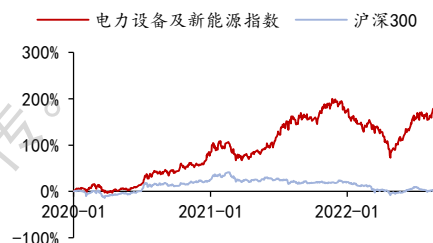
比亚迪、贝特瑞、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、诺德股份、天奈科技、双良节能、上机数控、东方电缆、中天科技、三一重能、国电南瑞、许继电气、亚玛顿、帝科股份、阳光电源、固德威、锦浪科技、太阳能、中国核电。

风险提示：新能源汽车销量不及预期、新能源发电装机不及预期、材料价格波动。

投资建议：强于大市(维持评级)

上次建议：强于大市

相对大盘走势



分析师：贺朝晖

执业证书编号：S0590521100002

邮箱：hezhang@glsc.com.cn

分析师：吴程浩

执业证书编号：S0590518070002

邮箱：wuchenghao@glsc.com.cn

联系人：黄程保

邮箱：huangcb@glsc.com.cn

联系人：袁澎

邮箱：yuanpeng@glsc.com.cn

联系人：梁丰铎

邮箱：liangfeng@glsc.com.cn

相关报告

1、《美削减通胀法案通过，促进电池企业海外建厂》2022.08.14

2、《7 月新能源车销量依旧强劲，电网投资持续加速》2022.08.07

3、《钠电池 GWh 产线落地、钙钛矿 α 组件出货，行业进入新阶段》2022.07.31

正文目录

1	投资策略及重点推荐	3
1.1	新能源车	3
1.2	光伏	3
1.3	风电	4
1.4	电网设备	4
1.5	储能	4
1.6	绿电	5
2	市场回顾	6
3	行业数据	8
3.1	锂电池产业链材料价格数据	8
3.2	光伏产业链材料价格数据	10
4	行业新闻	11
4.1	新能源车	11
4.2	光伏	11
4.3	风电	12
4.4	电网设备	12
4.5	储能	12
4.6	绿电	13
5	重点公司公告	13
6	风险提示	14

图表目录

图表 1: 本周推荐组合	5
图表 2: 电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数	6
图表 3: 各板块周涨跌幅对比	7
图表 4: 电力设备及新能源行业估值水平	7
图表 5: 子板块周涨跌幅对比	8
图表 6: 行业涨跌幅前五公司	8
图表 7: 主要动力锂电池及材料价格变化	9
图表 8: 光伏产业链产品价格	10
图表 9: 光伏玻璃库存及价格数据	11

1 投资策略及重点推荐

1.1 新能源车

新能源汽车免征购置税政策确定延至 2023 年底。根据 8 月 19 日央视新闻报道，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议。会议指出，为扩大消费、培育新增长点 and 促进新能源汽车消费、相关产业升级，决定将新能源汽车免征购置税政策延长至 2023 年底。此前 7 月 29 日国常会上已提出新能源汽车免征购置税政策将会延续，本次国常会明确该政策将延续至 2023 年底。在政策的护航下，2023 年新能源汽车销量有望在去年的基础上继续保持高速增长的态势，带动新能源汽车渗透率的进一步提升。

工信部公布第 57 批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》。本次公布的新能源车免征购置税目录在乘用车领域包含了 43 辆纯电动乘用车、7 辆插混乘用车以及 1 辆氢能乘用车，乘用车数量和过去相比较为平稳。随着各车企持续推出新车型以及免征目录范围的不断扩大，新能源汽车行业有望保持高景气度。

整车环节我们建议关注销量持续高增、在手订单充足的比亚迪，拥有差异化竞争优势的造车新势力小鹏、蔚来、理想等。锂电环节建议关注锂电池、负极、隔膜、铜箔、辅材等环节，如电池龙头宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技、欣旺达、鹏辉能源；供需偏紧、议价能力强的璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、诺德股份；受益于硅基负极放量的碳纳米管龙头天奈科技。

1.2 光伏

硅料价格小幅上涨，中上游成本传导暂缓，海外需求持续旺盛。硅料维持上涨趋势，本周达 300 元/kg (+0.33%)。本周拜登正式签署通胀削减法案，逆变器等出口导向企业出现较大涨幅。建议关注行业主要边际变化，如硅料降价后的一体化企业和新辅材如银包铜、靶材、胶膜。9 月份国内多晶硅企业检修基本结束，加之产能爬坡增量释放，价格有望在 Q3 末尾松动。

本周通威股份预中标华润电力 3GW 集采，报价为 1.942 元/W，相比第二候选人低 5.3 分/W，我们认为通威在当前硅料价格下行周期来临前选择扩充一体化产能，有望削弱周期效应，步入长期逻辑。其凭借自供低成本硅料，采取价格策略能够迅速抢占一部分国内市场，海外市场则需长时间建设。当前二、三线组件厂商已经受制于海外渠道偏弱，成本传导困难，组件延缓出货，开工率被迫下降，整体行业呈现二、三线落后组件产能出清，有利于一体化企业持续优化竞争格局，建议关注通威股份、隆基绿能、天合光能、晶科能源、晶澳科技。硅片环节成本传导顺利，大尺寸硅片结构性紧缺持续，盈利有望保持高位，建议关注跨越式布局、扩产顺利的双良节能。HJT 电池方面在薄片化、银包铜、金属化等方向相比年初有着较大的突破，且生产效率、良率不断提升，预计未来将具备大规模投产的条件。建议关注东方日升、金刚玻璃、爱康科技。光伏需求高增同时带动玻璃、银浆等辅材环节景气度上升，建议关注光伏玻

璃龙头福莱特、亚玛顿。建议关注银浆龙头帝科股份，其将向上游拓展，形成银盐-银粉-银浆一体化，未来将持续受益于低温银浆、银包铜等高毛利粉体的需求量提升，实现高端粉体领域的国产化。

1.3 风电

核心原材料价格下跌，7月新增装机同比提升。本周核心原材料价格下跌，钢材综合价格指数周环比下跌0.3%，同比下跌24%，废钢周环比下跌2.2%，同比下跌19%。装机量维度，根据能源局披露，22年1-7月我国风电新增装机容量14.9GW，同比+19%，7月风电新增装机2.0GW，同比+15%；随着疫情等限制风电装机因素的解除，叠加光伏组件价格高企，运营商接受度一升一降，下半年风电装机有望显著提升，我们预计22年全年风电装机有望达到57GW，同比+19%。

短期维度，原材料价格环比呈下降趋势，零部件环节成本压制解除，业绩有望逐季改善，建议关注塔筒龙头天顺风能、大金重工，主轴双寡头金雷股份、通裕重工，铸件龙头日月股份；法兰龙头恒润股份。长期维度，看好大型化摊薄较少、海风增量的环节，建议关注桩基龙头海力风电，海缆双寡头东方电缆、中天科技；主机厂方面，今年陆风装机量有望显著回升，推荐关注盈利能力突出的风机厂商三一重能。

1.4 电网设备

本周科技部等9部门联合印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》，提出重点研发高精度可再生能源发电功率预测、可再生能源电力并网主动支撑、煤电与大规模新能源发电协同规划与综合调节技术、柔性直流输电、低惯量电网运行与控制等技术，研究光储直柔供配电关键设备与柔性化技术，建立一批“源-网-荷-储-数”综合虚拟电厂，建设规模化的光储直柔新型建筑供配电示范工程。

另外，持续的高温天气使得用电负荷明显增加，缺水使得西南水电出力大降，能源供需形势较为紧张，中长期看，能源结构的调整将促使电网结构发生明显转变。结合本周能源局发布的1-7月份全国电力工业统计数据看，1-7月份，电网工程完成投资2239亿元，同比增长10.4%。其中7月完成334亿元，同比增长13.22%。整体电网工程投资金额增长进入较快节奏。

我们推荐重点关注一二次设备龙头企业如国电南瑞、许继电气、四方股份、中国西电、平高电气等，线缆龙头企业如中天科技、万马股份、远东股份、汉缆股份等，以及电力IT龙头如东方电子、恒实科技、国能日新等。

1.5 储能

日前，全国新能源消纳监测预警中心公布了上半年新能源并网消纳情况。2022年上半年，全国弃光率为2.3%，同比升高0.2个百分点；单看6月份，全国弃光率同比上升了0.2个百分点。全国弃风率为4.2%，同比升高0.6个百分点；6月单月，

全国弃风率同比上升了 0.8 个百分点。分地区来看，青海省 22 年上半年的弃风、弃光率分别达到了 6.5% 和 10.9%，甘肃弃风率达 9.1%，新疆弃风率达 6.2%，蒙西地区弃光率达 3.6%。今年 2、3、5、6 月的弃光率，3-6 月的弃风率均同比上升，目前国内新能源消纳压力依旧比较严峻，支撑了政策端对新能源发电强制配置储能的决策。

建议关注在国内储能市场有过往业绩支撑，技术实力强大，能够满足趋于严格的安全标准的优质企业**阳光电源、鹏辉能源、科华数据、智光电气**。

1.6 绿电

1-7 月电力工业数据：风光装机继续高增。8 月 19 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国发电装机容量约 24.6 亿千瓦，同比增长 8.0%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 26.7%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2132 小时，同比减少 84 小时。火电 2476 小时，同比减少 118 小时；核电 4340 小时，同比减少 192 小时；风电 1304 小时，同比减少 68 小时，光伏 822 小时，同比增加 43 小时。风电、光伏新能源装机规模持续高速增长，风电利用小时数表现受资源影响下降，去年为风资源大年，使风电利用小时基数较高，长期来看国内发电体系以新能源为主逐步调整，新能源运营商发展趋势不变。

三部委授权电网设立公司，解决可再生能源补贴问题。南方电网 8 月 11 日发布《关于成立广州可再生能源发展结算服务有限公司的通知》，按照《国家发展改革委、财政部、国务院国资委关于授权设立北京、广州可再生能源发展结算服务有限公司统筹解决可再生能源发电补贴问题的复函》要求，研究成立广州可再生能源发展结算服务有限公司，其设立原则是承担政策性业务，在财政拨款基础上，补贴资金缺口按照市场化原则通过专项融资解决，并与电网输配电业务隔离，我们认为北京可再生能源发展结算服务有限公司应该也在国网的筹备下待成立，主要职责与广州公司类似，我们此前预计截至 2021 年底，可再生能源发电补贴累计拖欠约 4000 亿元，专项公司成立将进一步解决补贴资金拖欠问题，欠补资金较多的大体量新能源运营商经营压力将得到缓解，补贴资金到位后可进一步投资扩张提升装机规模。

建议关注风光全国性龙头三峡能源，重点推荐光伏运营龙头太阳能，核电领域绝对龙头、积极拓展新能源业务中国核电。

我们本周推荐投资组合如下：

图表 1：本周推荐组合

代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2022 年 PEG
			22E	23E	24E	22E	23E	24E		
002594.SZ	比亚迪	8,453	73.60	120.80	180.70	114.8	70.0	46.8	81.0%	0.81
835185.BJ	贝特瑞	475	23.54	34.76	48.02	20.2	13.7	9.9	49.4%	0.32

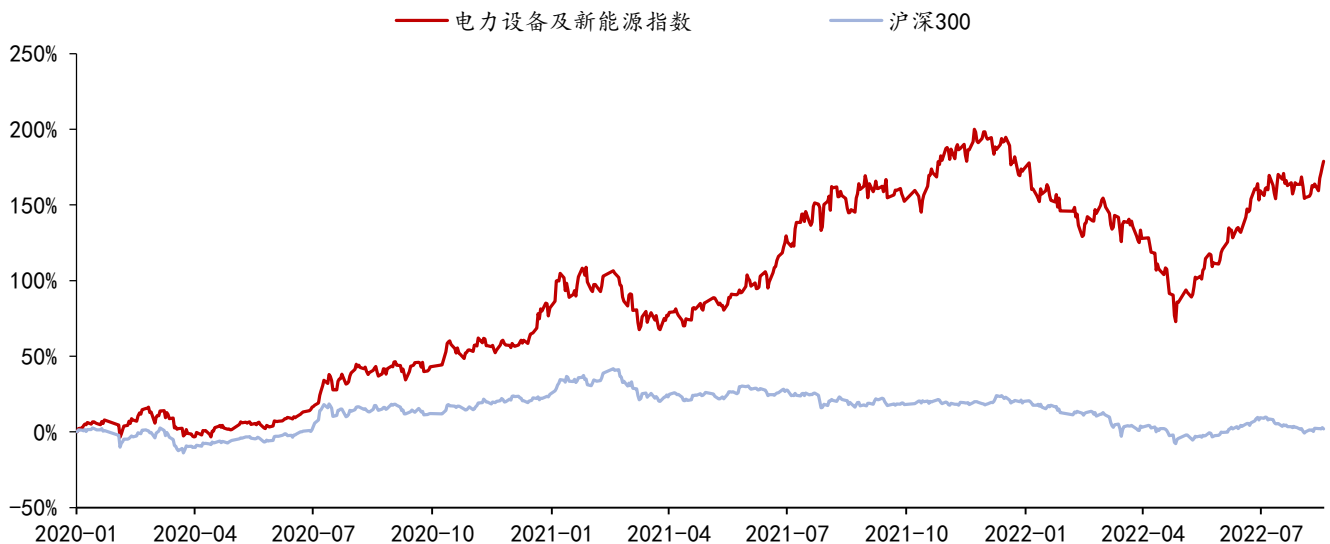
603659.SH	璞泰来	924	28.80	43.60	59.40	32.1	21.2	15.5	50.3%	0.50
600884.SH	杉杉股份	644	34.20	43.00	55.00	18.8	15.0	11.7	18.1%	7.83
300035.SZ	中科电气	209	7.67	12.62	17.64	27.3	16.6	11.9	69.0%	0.25
002812.SZ	恩捷股份	1,766	47.01	82.35	112.96	37.6	21.4	15.6	60.8%	0.51
600110.SH	诺德股份	191	8.69	16.33	20.19	22.0	11.7	9.5	70.8%	0.19
688116.SH	天奈科技	303	6.40	10.60	16.10	47.4	28.6	18.8	75.9%	0.41
600481.SH	双良节能	347	12.80	20.51	30.87	27.1	16.9	11.2	115.1%	0.09
603185.SH	上机数控	655	20.71	31.75	39.30	31.6	20.6	16.7	31.9%	1.50
603606.SH	东方电缆	556	16.20	21.10	26.65	34.3	26.4	20.9	30.9%	0.95
600522.SH	中天科技	845	37.77	49.62	64.41	22.4	17.0	13.1	234.5%	0.01
688349.SH	三一重能	591	21.62	27.09	30.60	27.3	21.8	19.3	24.4%	0.76
002276.SZ	万马股份	118	4.60	7.10	9.50	25.6	16.6	12.4	51.9%	0.37
600406.SH	国电南瑞	1,918	67.88	83.65	98.54	28.3	22.9	19.5	20.4%	1.39
000400.SZ	许继电气	233	8.99	10.74	14.18	26.0	21.7	16.5	25.1%	1.08
002623.SZ	亚玛顿	85	2.11	3.12	3.82	40.1	27.1	22.2	92.0%	0.14
300842.SZ	帝科股份	85	1.10	1.98	3.06	77.1	42.9	27.7	48.2%	4.51
300274.SZ	阳光电源	2,055	33.17	45.92	59.98	62.0	44.8	34.3	55.9%	0.57
688390.SH	固德威	510	6.50	9.73	14.37	78.4	52.4	35.5	72.6%	0.59
300763.SZ	锦浪科技	1,055	8.90	12.52	20.08	118.5	84.2	52.5	61.8%	1.35
000591.SZ	太阳能	365	17.40	25.78	32.76	21.0	14.1	11.1	40.5%	0.44
601985.SH	中国核电	1,250	107.60	117.50	129.90	11.6	10.6	9.6	17.4%	0.34

来源：iFinD, Wind, 国联证券研究所，注：市值/股价取 2022 年 8 月 19 日收盘价

2 市场回顾

截至 8 月 19 日收盘，本周电力设备及新能源板块上涨 4.53%，沪深 300 指数下跌 0.96%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数领先 5.49pct。

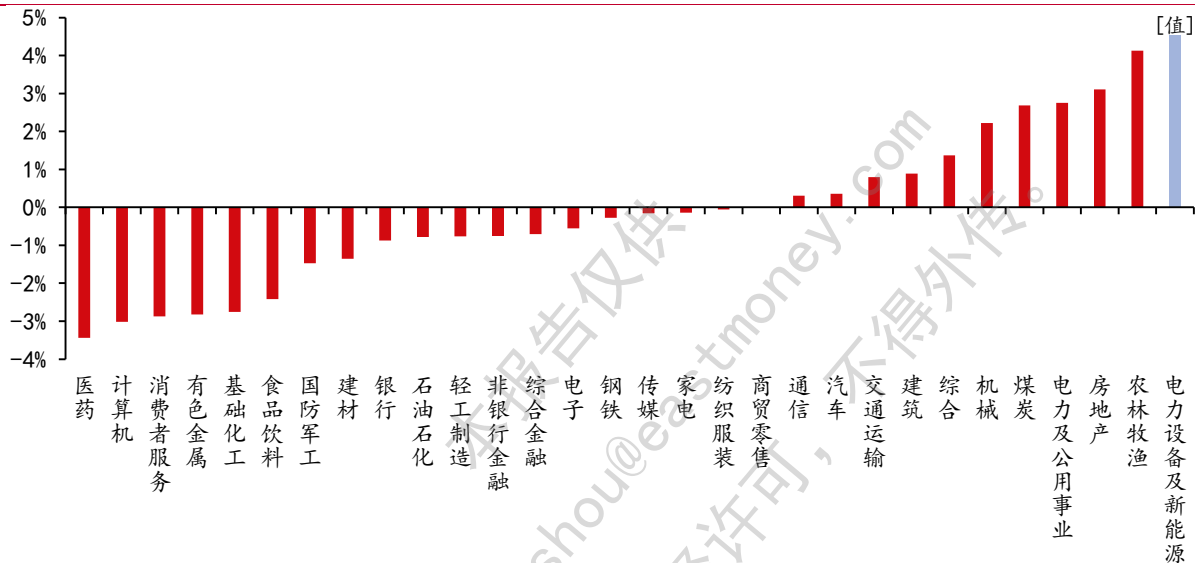
图表 2：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



来源：iFinD, 国联证券研究所

从板块排名来看，电力设备及新能源行业本周涨幅为 4.53%，在中信 30 个板块中位列第 1 位，排名较上周上升。

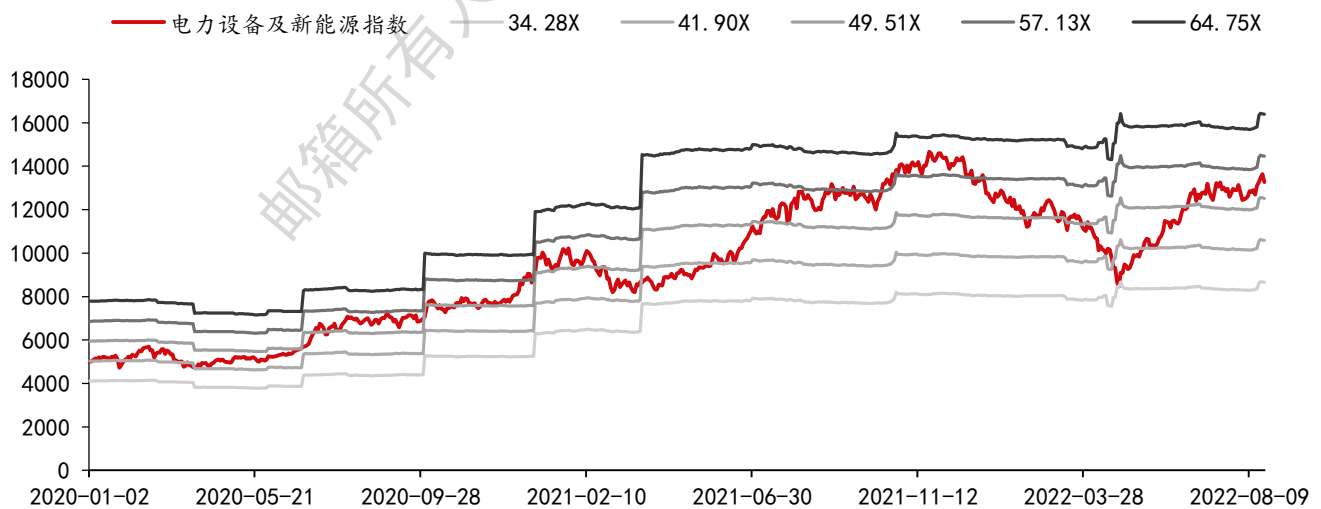
图表 3：各板块周涨跌幅对比



来源：iFinD，国联证券研究所

从估值来看，电力设备及新能源行业估值 8 月保持稳定增长趋势，当前 52.55 倍水平，已超过板块估值中枢。

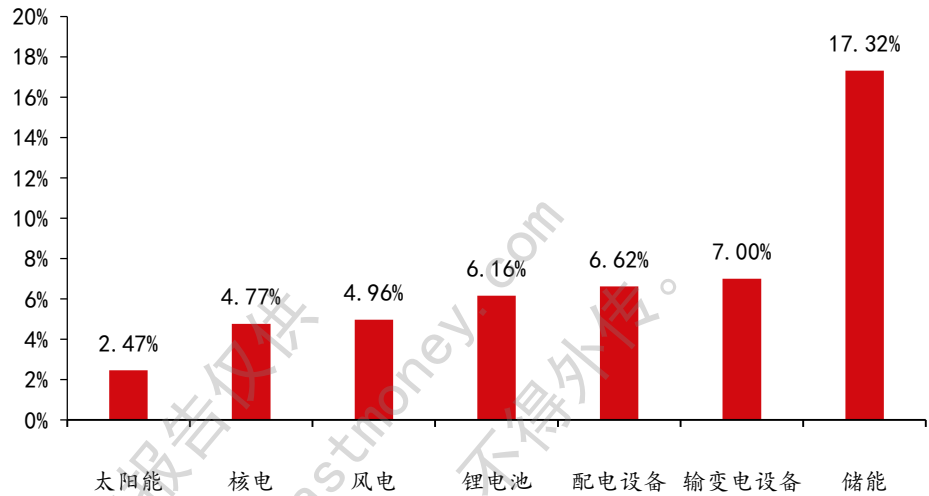
图表 4：电力设备及新能源行业估值水平



来源：iFinD，国联证券研究所

从子板块方面来看，太阳能板块上涨 2.47%，核电板块上涨 4.77%，风电板块上涨 4.96%，锂电池板块上涨 6.16%，配电设备板块上涨 6.62%，输变电设备板块上涨 7.00%，储能板块上涨 17.32%。

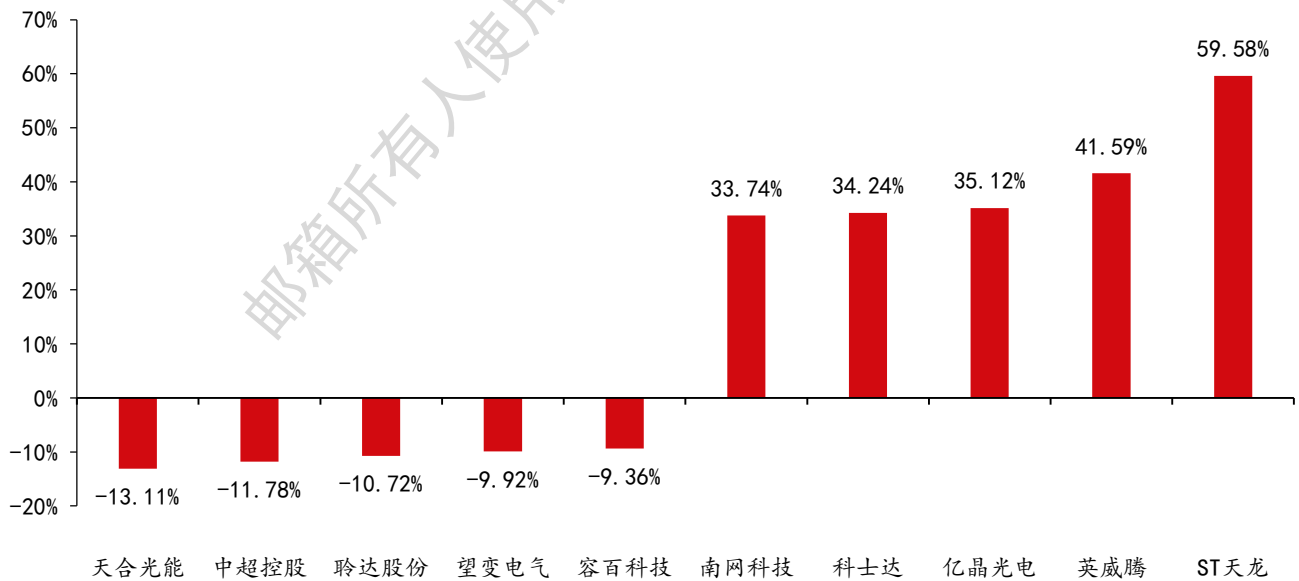
图表 5：子板块周涨跌幅对比



来源：iFinD，国联证券研究所

股价涨幅前五名分别为 ST 天龙、英威腾、亿晶光电、科士达、南网科技。股价跌幅前五名分别为天合光能、中超控股、聆达股份、望变电气、容百科技。

图表 6：行业涨跌幅前五公司



来源：iFinD，国联证券研究所

3 行业数据

3.1 锂电池产业链材料价格数据

本周产业链整体稳定，碳酸锂价格小幅上涨。

锂盐：碳酸锂 48.53 万元/吨（环比+0.23%）。

前驱体：NCM523 10.8 万元/吨（环比 0%），NCM811 13.3 万元/吨（环比 0%），磷酸铁 2.4 万元/吨（环比 0%）。

正极：NCM811 38.1 万元/吨（环比 0%），NCM523 32.6 万元/吨（环比 0%），LFP 15.6 万元/吨（环比 0%）；NCM 库存环比（0.41%），LFP 库存环比（+2.33%）。

负极：人造石墨高端 7.35 万元/吨（环比 0%），天然石墨高端 5.95 万元/吨（环比 0%）；库存环比-0.98%。

电解液：6F 26.0 万元/吨（环比 0%）；LFP 用 6.8 万元/吨（环比 0%）；高电压用 9.55 万元/吨（环比 0%）；库存环比-1.58%。

隔膜：干法 16 μ m 0.95 元/平（环比 0%），湿法 7 μ m 2.0 元/平（环比 0%），涂覆 7+2+3 μ m 2.5 元/平（环比 0%）；库存环比-1.44%。

图表 7：主要动力锂电池及材料价格变化

类别	品种	规格	单位	2022/8/19	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期		
锂电池	价格	方形动力电芯	国产三元	元/kWh	925.00	0.00%	0.00%	12.12%	-17.78%	2022/3/22	
			国产磷酸铁锂	元/kWh	820.00	0.00%	0.00%	36.67%	-8.89%	2022/3/22	
		方形电池包	国产三元	元/kWh	1150.00	0.00%	0.00%	50.33%	-4.17%	2022/3/22	
			国产磷酸铁锂	元/kWh	1000.00	0.00%	0.00%	58.73%	-4.76%	2022/3/22	
前驱体	价格	三元前驱体	523	万元/吨	10.80	0.00%	-6.09%	-12.90%	-33.54%	2022/3/10	
			622	万元/吨	11.90	0.00%	-4.80%	-11.85%	-27.66%	2022/3/28	
			811	万元/吨	13.32	0.00%	-2.92%	-6.20%	-24.32%	2022/3/10	
		磷酸铁	市场均价	万元/吨	2.40	0.00%	-1.64%	54.84%	-11.11%	2021/10/13	
锂盐	价格	氢氧化锂	电池级 56.5%	万元/吨	49.48	0.00%	0.00%	305.60%	-3.42%	2022/4/12	
		碳酸锂	电池级	万元/吨	48.53	0.23%	0.44%	364.67%	-6.23%	2022/3/10	
		三元	NCM523	万元/吨	32.60	0.00%	-0.31%	86.29%	-12.37%	2022/3/9	
			NCM111	万元/吨	33.60	0.00%	-1.18%	76.84%	-14.07%	2022/3/9	
正极材料	价格		NCM622	万元/吨	35.40	0.00%	-0.28%	90.32%	-7.45%	2022/3/26	
			NCM811	万元/吨	38.10	0.00%	-0.26%	73.97%	-9.72%	2022/4/17	
	磷酸铁锂	全国均价	万元/吨	15.60	0.00%	0.00%	188.89%	-7.69%	2022/3/14		
	钴酸锂	全国均价	万元/吨	40.50	0.00%	-7.95%	22.73%	-32.50%	2022/3/15		
	锰酸锂	高端均价	万元/吨	12.40	0.00%	0.00%	181.82%	-13.29%	2022/3/16		
	三元材料	产能	吨	692308		25.74%	48.69%				
		产量	吨	45000.00		15.38%	54.94%				
		库存	吨	245.00	0.41%	9.87%	31.72%				
		开工率	%	78.00%		-7.00%	3.15%				
	磷酸铁锂	产能	吨	840000		68.72%	98.63%				
		产量	吨	70000.00		79.49%	141.02%				
		库存	吨	132.00	2.33%	-1.49%	18.92%				
		开工率	%	100.00%		6.00%	17.59%				
生产数据		钴酸锂	产能	吨	127200		6.00%	4.69%			
			产量	吨	5300.00		-32.91%	-38.98%			
			库存	吨	88.00	0.00%	10.00%	-45.34%			
			开工率	%	50.00%		-29.00%	-35.78%			
		锰酸锂	产能	吨	181714		0.00%	1.80%			
			产量	吨	5300.00		6.00%	-52.37%			
			库存	吨	165.00	1.23%	0.00%	-12.23%			
			开工率	%	35.00%		2.00%	-39.80%			

负极材料	价格	人造负极材料	高端	万元/吨	7.35	0.00%	0.00%	13.08%	0.00%	2022/5/19
		天然负极材料	高端	万元/吨	5.95	0.00%	0.00%	11.21%	0.00%	2022/5/19
	生产数据	负极材料	产能	吨	1429050		6.34%	83.89%		
			产量	吨	96100.00		12.53%	51.58%		
			库存	吨	2030.00	-0.98%	-1.93%	6.84%		
开工率			%	80.70%		4.44%	-17.20%			
电解液	价格	六氟磷酸锂	国内市场	万元/吨	26.00	0.00%	2.97%	-38.10%	-54.78%	2022/2/7
			FOB 出口价	万元/吨	24.00	0.00%	0.00%	-20.00%	-31.43%	2022/2/7
		磷酸铁锂		万元/吨	6.80	0.00%	1.49%	-28.42%	-43.33%	2021/12/1
	高电压	>4.4V	万元/吨	9.55	0.00%	0.00%	-20.08%	-31.79%	2021/11/17	
	生产数据	电解液	产能	吨	1134237		8.41%	80.08%		
产量			吨	62884.00		27.61%	87.55%			
库存			吨	935.00	-1.58%	-5.56%	21.43%			
开工率			%	66.53%		10.01%	2.65%			
隔膜	价格	干法	深圳 16 μm	元/平方米	0.95	0.00%	0.00%	5.56%	0.00%	2021/8/25
		湿法	7 μm	元/平方米	2.00	0.00%	0.00%	5.26%	0.00%	2021/10/19
		涂覆	7+2+3 μm	元/平方米	2.50	0.00%	0.00%	4.17%	0.00%	2022/1/11
	生产数据	隔膜	产能	万平方米	1506099		0.00%	35.40%		
			产量	万平方米	92600.00		4.05%	60.66%		
库存			万平方米	3972.00	-1.44%	-4.63%	72.92%			
开工率			%	73.78%		2.88%	11.60%			

来源：百川盈孚，隆众资讯，国联证券研究所

3.2 光伏产业链材料价格数据

硅料：由于高温天气发电量受限以及四川限电影响，硅料供不应求，价格持续攀升。

硅片：受对应电池需求端收缩影响，M6 价格出现松动迹象。

电池片：当前价格持稳，预计主流尺寸价格将在下周上行。

组件：价格止稳高位，预计短期内下滑有难度。

图表 8：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2022/8/17	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期		
硅料	致密料	国产	元/kg	300	0.33%	4.91%	48.02%	-0.33%	2022/8/17		
	硅片	单晶 166um	国产	元/片	6.26	0.00%	3.47%	37.89%	-0.79%	2022/7/27	
单晶 182mm		进口	当时	0.989	0.00%	1.75%	21.95%	-0.80%	2022/7/27		
		国产	元/片	7.52	0.00%	3.30%	29.66%	-0.79%	2022/7/27		
单晶 210mm		进口	USD/片	1.312	0.00%	3.14%	24.95%	-0.98%	2022/7/27		
		国产	元/片	9.91	0.00%	3.55%	30.22%	-1.00%	2022/7/27		
电池片		单晶 PERC (22.8%+)	M6 进口	USD/W	0.17	0.00%	1.80%	26.87%	0.00%	2022/7/27	
	M6 国产		元/W	1.28	0.00%	3.23%	31.96%	0.00%	2022/7/27		
	M10 进口		USD/W	0.171	0.00%	1.18%	25.74%	0.00%	2022/7/27		
	M10 国产		元/W	1.29	0.00%	3.20%	30.30%	0.00%	2022/7/27		
	M12 进口		USD/W	0.168	0.00%	1.20%	23.53%	0.00%	2022/7/27		
	M12 国产		元/W	1.28	0.00%	4.07%	29.29%	0.00%	2022/7/27		
	组件		370/445W	进口	USD/W	0.265	0.00%	0.00%	10.42%	-3.64%	2021/10/20
			单晶 PERC	国产	元/W	1.93	0.00%	0.00%	10.92%	-4.93%	2021/10/20
182 单面单		进口	USD/W	0.27	0.00%	0.00%	10.20%	-3.57%	2021/10/20		

晶 PERC	国产	元/W	1.97	0.00%	1.03%	11.30%	-6.19%	2021/10/20
210 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.27	0.00%	0.00%	10.20%	-3.57%	2021/10/20
晶 PERC	国产	元/W	1.97	0.00%	1.03%	11.30%	-6.19%	2021/11/3
182 双面双玻 PERC	进口	USD/W	0.275	0.00%	0.00%		0.00%	2022/3/2
	国产	元/W	1.99	0.00%	1.02%		0.00%	2022/7/27
210 双面双玻 PERC	进口	USD/W	0.275	0.00%	0.00%		0.00%	2022/3/2
	国产	元/W	1.99	0.00%	1.02%		0.00%	2022/7/27
182/210 单玻集中式项目	国产	元/W	1.93	0.00%	0.52%		0.00%	2022/7/27
182/210 单玻分布式项目	国产	元/W	1.98	0.00%	1.02%		0.00%	2022/7/27

来源: PV infolink, 国联证券研究所

光伏玻璃: 行业整体供需平稳, 价格稳定。

图表 9: 光伏玻璃库存及价格数据

类型	厚度	2022/8/18	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
原片	2.0mm	14.8	0.0%	0.7%	18.0%	27.2	2020/11/19	-45.7%	11.3	2021/5/13	31.1%
	3.2mm	20.1	0.0%	0.0%	16.7%	34.4	2020/11/19	-41.4%	13.6	2021/5/13	47.7%
镀膜片	2.0mm	21.0	0.0%	-0.9%	4.6%	35.0	2020/11/19	-40.2%	18.5	2021/8/26	13.4%
	3.2mm	27.3	0.0%	-0.6%	5.2%	43.8	2020/11/19	-37.5%	22.8	2021/8/5	20.1%
项目	单位	2022/8/18	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
库存天数	天	20.8	4.5%	7.5%		24.1	2022/2/17	-13.7%	14.3	2022/5/12	45.9%
行业日产能	吨/日	63310	1.9%	3.9%	53.4%						

来源: 卓创资讯, 国联证券研究所

4 行业新闻

4.1 新能源车

8月15日, 马斯克宣布特斯拉上海超级工厂产量已突破 100 万辆。

8月16日, 蔚来汽车与联合国开发计划署就 Clean Parks 项目进行签约仪式, 联合国开发计划署成为 Clean Parks 的平台共建方。

8月16日, 上汽人工智能实验室发布自主研发的高级别自动驾驶 2.0 技术架构, 年内将正式搭载在上汽 Robotaxi 2.0 上, 并在上海临港开启运营。

8月18日, 工信部发布 355 亿元新能源补贴公示, 其中比亚迪获得 52 亿元, 特斯拉获得 34 亿元。

8月19日, 广汽埃安与赣锋锂业举行战略合作协议签约仪式。

4.2 光伏

8月16日, 极电光能计划在锡山建设全球首条 GW 级钙钛矿光伏组件及 BIPV 产品生产线、100 吨钙钛矿量子点生产线、全球创新中心及总部大楼, 总投资约 30 亿

元。

8月17日，通威股份发布公告，将在包头市和保山市建设两个20万吨高纯晶硅项目，合计投资280亿元，预计在2024年内竣工投产。

8月17日，拜登总统正式签署《通货膨胀削减法案》，未来10年将投入3690亿美元用于能源安全和气候变化计划。

8月18日，金辰股份首台微晶HJT PECVD量产设备交付。

8月19日，通威股份以1.942元/瓦的价格预中标华润电力3GW组件设备采购大单，交货时间为2022年9月10日-2022年12月10日。

4.3 风电

8月17日，揭阳神泉（二）海上风电项目首台暨亚洲首台11兆瓦风机正式安装完成。

8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据，2022年1-7月全国风电新增装机容量14.9GW，同比+19%，7月风电新增装机1.99GW，同比+15%。

4.4 电网设备

8月18日，科技部、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部、中科院、工程院、国家能源局等9部门联合印发了《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030年）》，提出“以数字化、智能化带动能源结构转型升级，研发大规模可再生能源并网及电网安全高效运行技术，重点研发高精度可再生能源发电功率预测、可再生能源电力并网主动支撑、煤电与大规模新能源发电协同规划与综合调节技术、柔性直流输电、低惯量电网运行与控制等技术”、“研究光储直柔供配电关键设备与柔性化技术，建筑光伏一体化技术体系，区域-建筑能源系统源网荷储用技术及装备”、“建立一批适用于分布式能源的源-网-荷-储-数综合虚拟电厂”、“建设规模化的光储直柔新型建筑供配电示范工程”等。

8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据，1-7月份，电网工程完成投资2239亿元，同比增长10.4%。其中7月完成334亿元，同比增长13.22%。

4.5 储能

8月15日，国家能源局江苏监管办印发《江苏电力辅助服务管理实施细则》，鼓励新型储能、可调节负荷等并网主体参与电力辅助服务。

8月17日，重庆和四川省人民政府共同发布《推动川渝能源绿色低碳高质量发展协同行动方案》，提出要提高电力储备调峰能力、培育新型储能产业、积极推进源网荷储一体化。

8月17日，全球电池储能系统集成商Fluence公司表示，公司正在位于美国的犹他州建设一个新的电池储能系统生产工厂，将使用宁德时代的LFP-280LC磷酸铁锂

电池。

8月18日，南方电网电力科技股份有限公司发布了2022-2024年储能电池单体框架协议采购项目中标公告。0.5C磷酸铁锂电池单体中标供应商为湖北亿纬动力、力神（青岛）新能源、宁德时代、厦门海辰、中创新航五家企业。

4.6 绿电

8月15日，江苏能源监管办印发《江苏电力并网运行管理实施细则》《江苏电力辅助服务管理实施细则》的通知，细则适用于省级电力调度机构调度管辖的火电、水电、核电、风电、光伏发电、光热发电、抽水蓄能、自备电厂等发电侧并网主体，以及电化学、压缩空气、飞轮等新型储能。

8月15日，四川再次召开电力保供调度会。记者从会上获悉，预计全省最大用电负荷将比去年同期增加25%。目前，四川已启动三级保供电调控措施，全力保障民生用电。

8月16日，宁夏回族自治区人民政府办公厅关于促进全国一体化算力网络国家枢纽节点宁夏枢纽建设若干政策的意见发布，其中提到，支持中卫数据中心集群和其他有条件的数据中心建设“绿电园区”，加快布局实施一批源网荷储一体化和光伏电站等项目。

8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国发电装机容量约24.6亿千瓦，同比增长8.0%。其中，风电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长17.2%；太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长26.7%。

5 重点公司公告

璞泰来：8月20日，发布关于控股股东进行股票质押的公告。

杉杉股份：8月20日，发布关于控股股东办理非公开发行可交换公司债券股份质押的公告。

亿纬锂能：8月15日，发布关于子公司亿纬亚洲为EBIL提供担保的进展公告。

鹏辉能源：8月19日，发布关于部分股权激励限制性股票回购注销完成的公告。

德业股份：8月18日，发布公司2022年半年度报告，营收23.73亿元，同比增加23.26%；归母净利润4.50亿元，同比增加100.41%；基本EPS 2.47元/股，同比增加71.53%。

太阳能，8月16日发布非公开发行A股股票上市公告书。

天顺风能：8月19日发布2022年半年度报告，22上半年实现营业总收入20.42亿元，同比下降38%；实现归母净利润2.54亿元，同比下降68.2%。

金风科技：8月20日发布2022年半年度报告，22年上半年实现营收179.04亿

元，同比下跌 7.8%；归母净利润 18.49 亿元，同比上升 45.0%。

亚玛顿：8 月 14 日发布 2022 年半年度报告，报告期内实现总营收 14.69 亿元，同比增长 67.63%，归母净利润 0.43 亿元，同比增长 84.65%。

上机数控：8 月 16 日，发布投资建设徐州新能源产业园的公告，一期建设 25GW 单晶硅切片产能，二期建设 14GW 高效晶硅电池产能，三期建设 10GW 高效晶硅电池产能，预计总投资 150 亿元，建设周期 2-3 年。

隆基绿能：8 月 15 日，公告签订投资补充协议，鄂尔多斯年产 20GW 单晶硅棒和切片项目变更为年产 46GW 单晶硅棒和切片项目，投资金额预计增加 69.5 亿元。

6 风险提示

- 新能源汽车销量不及预期
- 新能源发电装机不及预期
- 材料价格波动

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街 208 号中粮置地广场 4 层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场 1 座 37 层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 29 层

电话：0755-82775695