

# 电力设备新能源 2022 年 10 月投资策略

## 新能源车渗透率再创新高，风电招标持续高景气

超配

### 核心观点

**光伏：**本月光伏及主产业链均价环比变化较小，继续呈现企稳态势。值得注意的是，在9月9日TCL中环将硅片产品报价调升后，9月26日隆基绿能硅片报价未跟涨，硅片成交均价没有出现相应幅度的上调，连续两周环比持平。9月份开始国内硅料供给持续提升，在带动装机需求的同时，也使包括辅材在内的光伏下游环节实现盈利能力的改善。

**风电：**本月原材料价格整体维持振荡走势，我们预计年底前各类大宗商品价格大概率维持稳定，这为明年整机和零部件的毛利率修复提供了良好基础。全国风电招标维持高景气，年初以来陆风累计招标容量58.52GW，海风招标容量12.86GW，合计招标容量71.38GW，已超过2019年创造的全年记录，我们预计全年陆风公开招标容量有望突破80GW，海风公开招标容量有望突破17GW。装机方面，今年1-7月由于各地散发疫情、机型设计变更、项目手续延后等原因行业交付相对疲弱，8月下游电站已进入密集的设备交付和吊装，9月行业交付景气度将环比持续上行。随着行业交付景气度的提升，预计整机、塔筒、管桩、法兰等产品价格将有良好支撑，其中整机价格已经明显企稳回升，技术迭代和大宗降价为整机2023年的盈利修复带来弹性。

**新能源汽车与锂电：**8月国内新能源销量66.6万辆，创单月销量新高，车型多样化叠加鼓励政策推动，8月国内新能源车市淡季不淡，实现稳步增长，同时单月渗透率首破30%。电池装机方面，8月国内动力电池装车量27.8GWh，其中三元装机占比37.9%，磷酸铁锂电池装机占比62.0%，磷酸铁锂电池装机占比提升，主要系特斯拉在8月份销量快速提升所致。9月，在锂盐价格持续上涨的背景下，其他主材如负极、隔膜出现价格下调，同时宁德时代、亿纬锂能、国轩高科等电池企业持续推进自身锂矿项目，仍有望支撑其盈利能力保持稳定。

### 投资建议：建议关注各板块高成长低估值优质标的

**【光伏】**晶科能源、天合光能、晶澳科技、TCL中环、福斯特、海优新材；

**【风电】**东方电缆、金盘科技、运达股份、明阳智能、金风科技、天顺风能、三一重能、东方电气、万马股份、汉缆股份；

**【新能源建设与运营商】**江苏新能、中国电建、中国能建；

**【锂电】**宁德时代、亿纬锂能、当升科技、厦钨新能、天奈科技、德方纳米、璞泰来、容百科技、华友钴业、天赐材料、恩捷股份、蔚蓝锂芯。

**风险提示：**政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
300750	宁德时代	增持	419.00	10226	9.29	15.59	45.09	26.88
688116	天奈科技	增持	118.73	276	2.51	4.93	47.21	24.10
688223	晶科能源	增持	17.41	1741	0.28	0.53	61.26	32.87
688676	金盘科技	买入	31.30	133	0.63	0.87	49.53	35.91

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

### 行业研究·行业投资策略

#### 电力设备

#### 超配·维持评级

证券分析师：王蔚祺

010-88005313

wangweiqi2@guosen.com.cn

S0980520080003

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《光伏、风电产业链价格周评（9月第3周）-光伏产业链价格稳定，风电关注下半年量利齐增确定性机会》——2022-09-25

《新型电力系统专题研究系列之煤电：夯实煤电基础，保障能源安全》——2022-09-22

《光伏、风电产业链价格周评（9月第2周）-光伏主链价格稳定、组件端辅材降价，风电关注下半年量利齐增确定性机会》——2022-09-18

《光伏、风电产业链价格周评（9月第1周）-光伏主链上游环节价格小幅提升，风电材料维持稳定打开后续盈利空间》——2022-09-12

《电力设备新能源 2022 年 9 月投资策略-锂盐价格小幅反弹，风电维持招标需求高景气》——2022-09-05

# 内容目录

电力设备与新能源市场回顾.....	5
板块回顾.....	5
新能源车产销数据跟踪.....	6
国内：8月新能源车渗透率再创新高.....	6
海外：8月欧美新能源车销量环比略有下降.....	9
动力电池数据跟踪.....	10
全球动力电池装机数据跟踪.....	10
国内动力电池装机数据跟踪.....	11
光伏产业链数据跟踪.....	12
风电产业链数据跟踪.....	14
据不完全统计，2022年初至今风机公开招标总容量71.38GW，其中陆风招标58.52GW，海风招标12.86GW。从业主构成来看，华能集团9.96GW，国家能源6.84GW，中国电建6.28GW，华润电力6.23GW，国家电投5.92GW，华电集团5.73GW，大唐集团5.70GW。.....	14
中标价格方面，6月开始中标均价已明显企稳，后续随着行业交付景气度的上行价格预计有较好支撑。.....	14
月度观点与业绩回顾.....	17
免责声明.....	19

## 图表目录

图1: 中信一级行业月涨跌幅（%，2022.9.2-2022.9.29）	5
图2: 电气设备及新能源子行业涨跌幅（%，2022.9.2-2022.9.29）	5
图3: 中国新能源汽车销量（万辆）	6
图4: 中国乘用车中新能源车渗透率（%）	6
图5: 国内新能源乘用车分级别销量（辆）	6
图6: 国内新能源乘用车分级别占比	6
图7: 2022年8月国内新能源乘用车市场结构	7
图8: 2022年8月国内新能源车企电动车销量排名（辆）	7
图9: 2022年8月国内新能源乘用车分车型销量排名（辆）	8
图10: 美国新能源车销量情况（辆）	10
图11: 全球动力电池逐月配套量（GWh）	11
图12: 2022年7月全球动力电池企业配套量（GWh）	11
图13: 国内动力电池逐月配套量（GWh）	11
图14: 2022年8月国内动力电池企业配套量（GWh）	11
图15: 硅料成交均价走势（元/kg）	12
图16: 硅片成交均价走势（元/片）	12
图17: 电池片成交均价走势（元/W）	12
图18: 组件成交均价走势（元/W）	12
图19: 国内分类型组件成交均价（元/W）	12
图20: 出口分类型组件成交均价（美元/W）	12
图21: 2022年光伏组件招标容量（MW）（不完全统计）	13
图22: 2022年光伏组件中标容量（MW）（不完全统计）	13
图23: 我国出口组件金额（亿美元）	13
图24: 我国出口逆变器金额（亿美元）	13
图25: 国内光伏月度新增并网装机容量（GW）	13
图26: 国内光伏年度新增并网装机容量（GW）	13
图27: 2022年月度招标容量（MW）	14
图28: 陆风风机投标价格走势（不含塔筒）（元/kW）	14

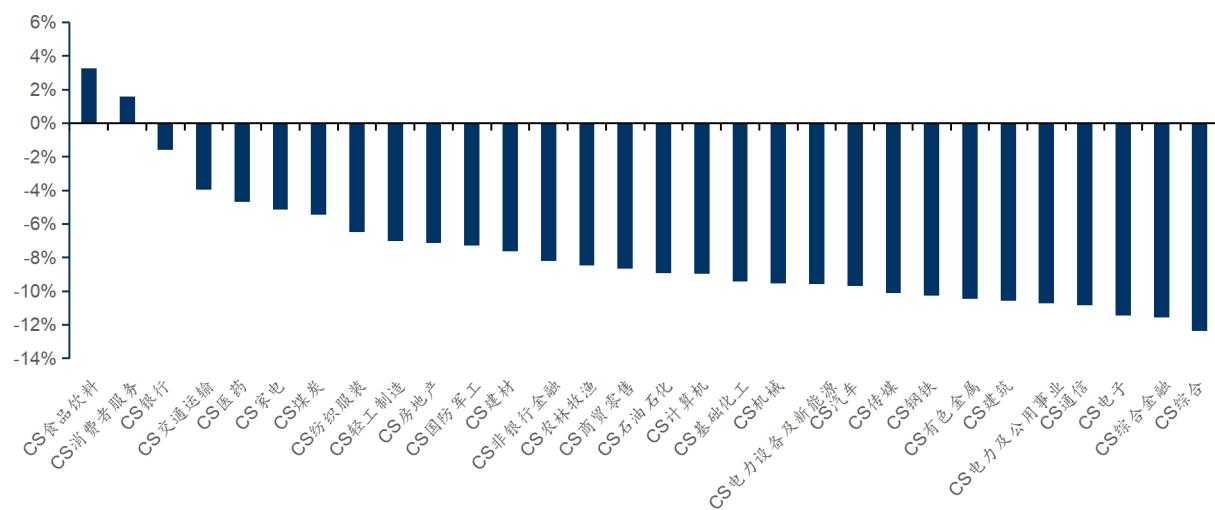
表1: 部分造车新势力各月销量 (辆) .....	8
表2: 欧洲主要国家销量 (辆) .....	9
表3: 风电行业重点数据跟踪.....	14
表4: 风电招标明细 (MW) (不完全统计) .....	15
表5: 风电机组中标明细 (MW) (不完全统计) .....	16
表6: 重点公司盈利预测及估值 (2022. 9. 29) .....	18

# 电力设备与新能源市场回顾

## 板块回顾

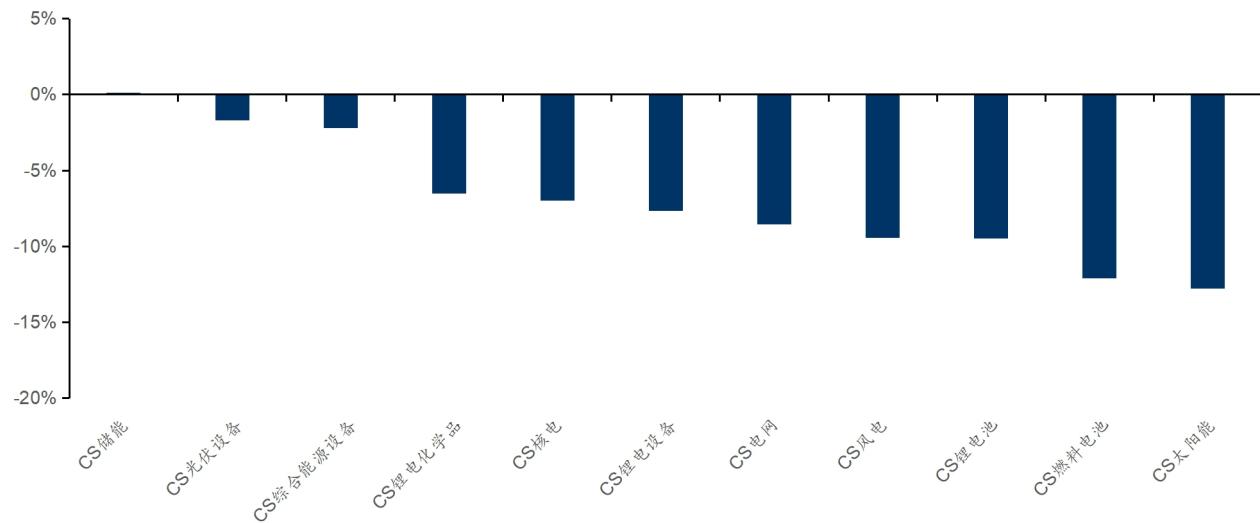
2022年9月2日到2022年9月29日沪深300指数下跌5.36%，其中电力设备与新能源板块下跌9.55%，在电新二级子版块中，涨幅前二的板块为储能(+0.14%)和光伏设备(-1.69%)，跌幅前两名的板块为：太阳能(-12.79%)和燃料电池(-12.09%)。

图1：中信一级行业月涨跌幅（%，2022.9.2-2022.9.29）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：电气设备及新能源子行业涨跌幅（%，2022.9.2-2022.9.29）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

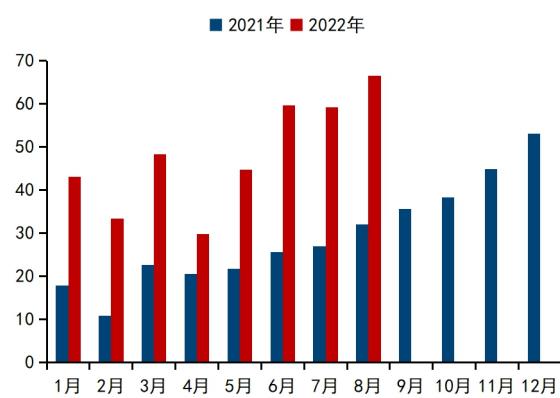
## 新能源车产销数据跟踪

### 国内：8月新能源车渗透率再创新高

国内新能源乘用车单月渗透率首破30%。8月国内新能源车销量66.6万辆，同比+107.5%，环比+12.3%。其中纯电动车销量52.2万辆，同比+92.9%，环比+14.2%。车型多样化叠加鼓励政策推动，8月国内新能源车市淡季不淡，实现稳步增长。而根据乘联会数据，8月国内新能源乘用车渗透率达到30.1%，同比+9.7pct，环比+3.7pct，首度突破30%大关。

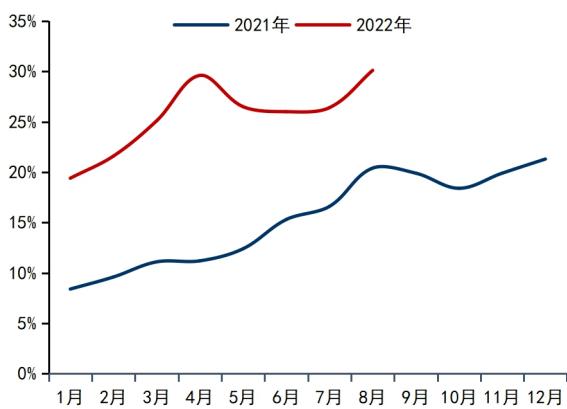
8月国内新能源乘用车出口量为7.7万辆，同比+87.8%、环比+57.1%。其中特斯拉/上汽乘用车/东风易捷特/比亚迪出口量分别为4.2/1.5/0.8/0.5万辆。

图3：中国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

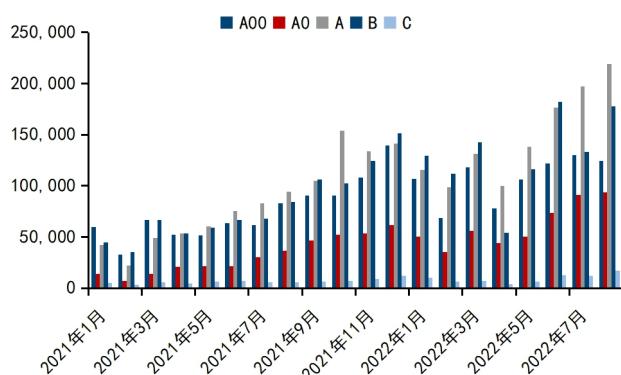
图4：中国乘用车中新能源车渗透率（%）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

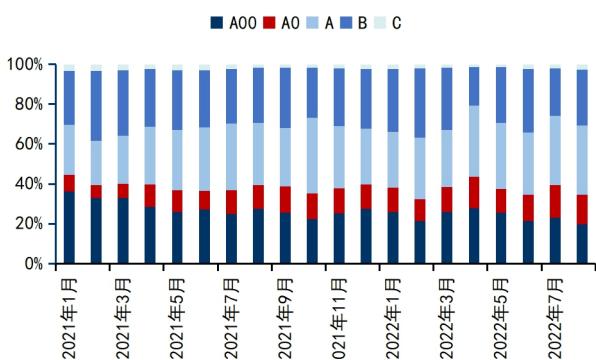
8月B级车销量占比快速回升。8月国内A00级新能源乘用车批发销量为12.4万辆，同比+49.6%，环比-4.6%；占比下降至19.6%，环比-3.4pct。A0级新能源乘用车销量为9.4万辆，同比+156.8%，环比+3.0%，占比下降至14.8%，环比-1.3pct。A级新能源乘用车销量为21.9万辆，同比+132.0%，环比+11.2%，占比降至34.7%，环比-0.2pct。B级新能源乘用车销量为17.75万辆，同比+111.5%，环比+33.5%，占比上升到28.1%，环比+4.5pct。伴随特斯拉生产恢复，以及极氪001等新车型销量走高，B级车占比显著提升。

图5：国内新能源乘用车分级别销量（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

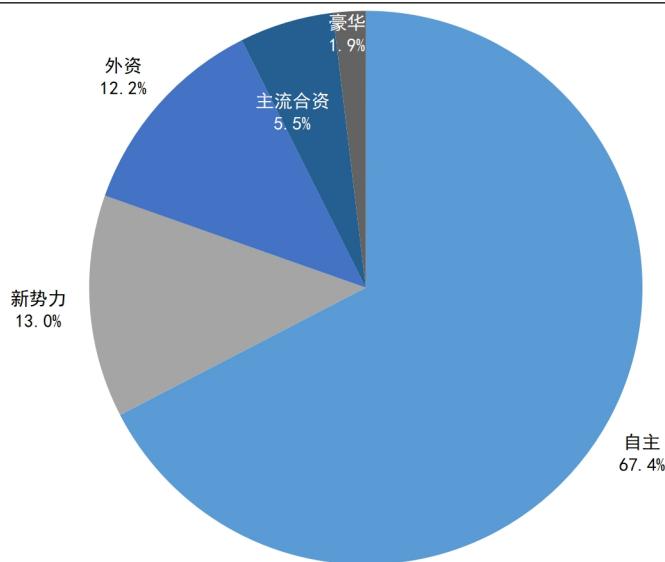
图6：国内新能源乘用车分级别占比



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

**8月外资品牌销量占比明显提升。**8月新能源乘用车中外资品牌销量达到7.7万辆，同比+74.0%、环比+175%，市场占比提升至12.2%，环比+7.2pct。自主品牌销量为42.6万辆，同比+126.3%，环比+5.7%，市场占比降至67.4%，环比-4.1pct。造车新势力方面，8月销量达到8.2万辆，同比+87.6%，环比-1.2%，市场占比下降到13.0%。

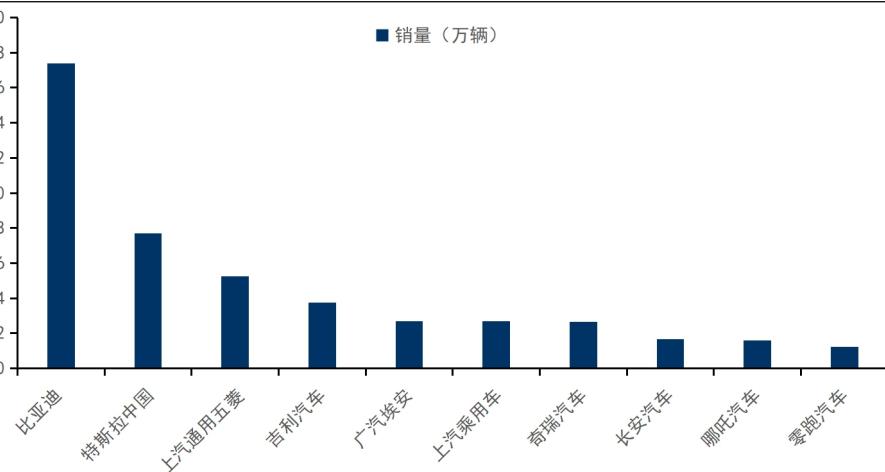
图7: 2022年8月国内新能源乘用车市场结构



资料来源:乘联会, 国信证券经济研究所整理

**分企业来看，比亚迪持续领跑市场。**8月比亚迪/特斯拉中国/上汽通用五菱位列销量前三，销量分别为17.4/7.7/5.3万辆，同比+186/74/20%，环比+7/+173/-11%。随着自主车企在新能源路线上的多线并举，8月批发销量超万辆的车企达到16家，同比增长10家、环比持平。

图8: 2022年8月国内新能源车企电动车销量排名(辆)



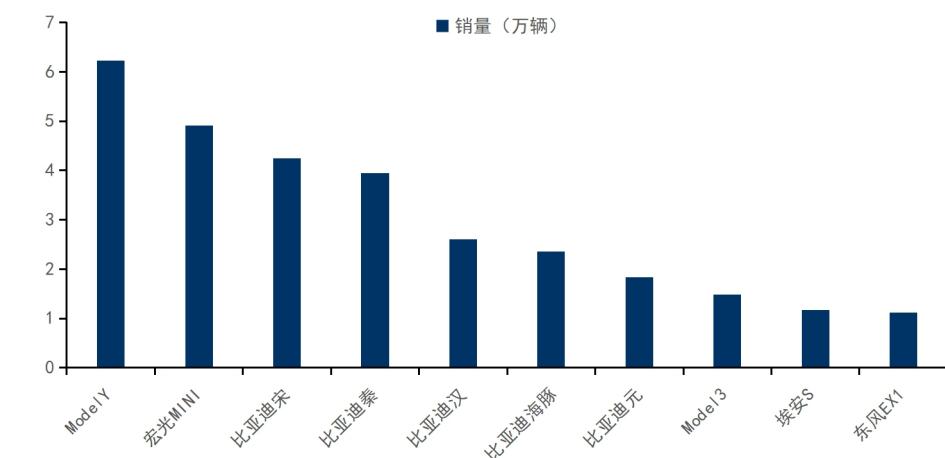
资料来源:乘联会, 国信证券经济研究所整理

**表1：部分造车新势力各月销量（辆）**

	蔚来	小鹏	理想	哪吒	威马	零跑
2021 年 1 月	7748	6015	5379	2195	2040	1668
2021 年 2 月	5890	2223	2300	2722	1006	393
2021 年 3 月	7257	5102	4900	3246	2482	997
2021 年 4 月	7102	5147	5539	4015	1388	2770
2021 年 5 月	6711	5686	4323	4508	1503	3195
2021 年 6 月	8083	6565	7713	5138	4007	3941
2021 年 7 月	7931	8040	8589	6011	4141	4404
2021 年 8 月	5880	7214	9433	6613	4346	4448
2021 年 9 月	10628	10412	7094	7699	5005	4117
2021 年 10 月	3667	10138	7649	8107	5025	3654
2021 年 11 月	10878	15613	13485	10013	5027	5628
2021 年 12 月	10489	16000	14087	10127	5062	7807
2022 年 1 月	9652	12922	12268	11009	2685	8085
2022 年 2 月	6131	6225	8414	7117	3311	3435
2022 年 3 月	9985	15414	11034	12026	3700	10059
2022 年 4 月	5074	9002	4167	8813	3309	9087
2022 年 5 月	7024	10125	11496	11009	2991	10069
2022 年 6 月	12961	15295	13024	13157	4031	11259
2022 年 7 月	10052	11524	10422	14037	4566	12044
2022 年 8 月	10677	9578	4591	16017	2606	12525

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

**分车型来看，Model Y 销量回升至第一，宏光 MINI 位居第二。**8 月 Model Y 销量上升至第一，单月销量达到 6.2 万辆，同比+261%、环比+295%；宏光 MINI 位居第二，单月销量为 4.9 万辆，同比+19%、环比-13%；比亚迪宋位列第三，销量为 4.3 万辆，同比+245%，环比+10%。

**图9：2022 年 8 月国内新能源乘用车分车型销量排名（辆）**


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

## 海外：8月欧美新能源车销量环比略有下降

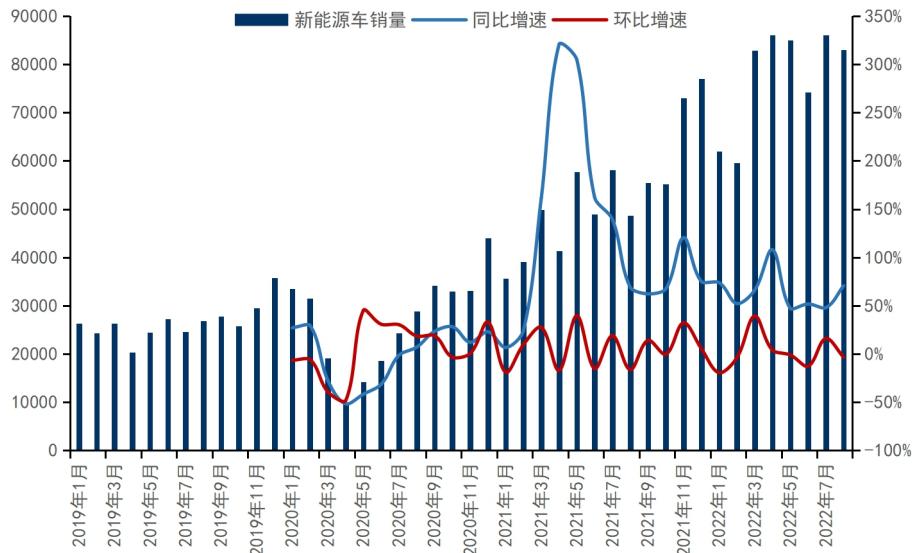
8月欧洲八国新能源车销量为12.2万辆，同比+2.1%，环比-1.2%；其中纯电动车销量约7.5万辆，同比+9.8%、环比+5.8%；插电混动车型销量约4.7万辆，同比-8.1%、环比-1.2%。8月普遍为欧洲度假期、是车市淡季，同时欧洲通胀问题依旧延续，消费需求表现低迷。同时受到零部件等因素制约，供应端亦存在一定限制。而伴随特斯拉上海工厂产能升级完成之后，供应端有望显著改善。

表2：欧洲主要国家销量（辆）

	德国	挪威	瑞典	法国	意大利	英国	葡萄牙	西班牙
2021年1月	36903	8309	6893	14654	6254	12384	1424	2057
2021年2月	40157	8452	7953	17476	8437	6647	1480	3283
2021年3月	65681	12997	17500	29455	15000	39333	2122	5833
2021年4月	50804	10545	9433	20820	11542	18752	2348	4888
2021年5月	54008	11719	9500	24413	12890	22975	2359	6612
2021年6月	64734	17323	17829	37344	14143	31981	2928	7439
2021年7月	55618	8897	6309	18410	11368	21039	2254	6043
2021年8月	53357	14410	9323	17404	6446	12437	1934	3994
2021年9月	56497	16454	12205	28934	13999	46605	2735	7115
2021年10月	54294	10342	10156	27114	12257	24537	2946	6582
2021年11月	68169	13927	11430	28578	12518	32522	3499	7169
2021年12月	81188	19151	16224	38669	11862	36041	3271	9035
2022年1月	55618	8897	6309	18410	11368	21039	2254	6043
2022年2月	49889	7012	10906	23140	8648	15094	2487	6323
2022年3月	61762	14930	15950	31525	10594	55350	3027	6397
2022年4月	43872	8189	10567	22958	8602	19348	2153	6256
2022年5月	52421	9820	12508	26548	11965	22787	2455	6754
2022年6月	58437	13391	14349	33864	13263	30451	2888	7396
2022年7月	52527	6013	8895	20038	8750	18776	2551	5704
2022年8月	56725	10648	9440	19226	5025	13890	2183	4682

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

**美国新能源车销量同比高速增长。**8月美国新能源车销量8.3万辆，同比+70.6%，环比-3.5%，渗透率7.0%，环比-0.2pct；其中，纯电动车销量达到6.8万辆，同比+109.3%，环比-2.3%；插电式混动车销量1.4万辆，同比-10.6%，环比-8.6%。

**图10：美国新能源车销量情况（辆）**


资料来源：Marklines，国信证券经济研究所整理

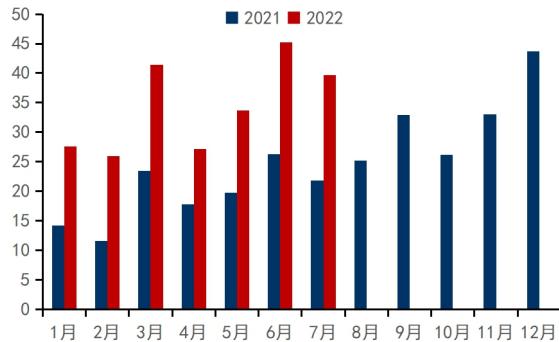
## 动力电池数据跟踪

### 全球动力电池装机数据跟踪

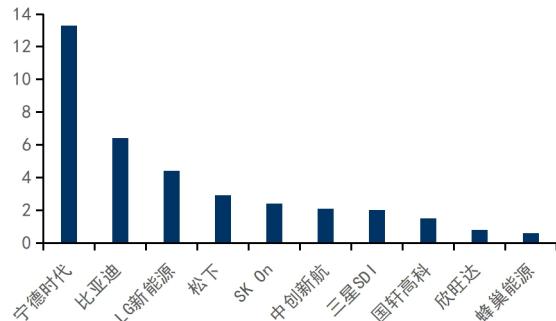
根据 SNE Research 数据，2022 年 7 月全球动力电池装车量达到 39.7GWh，同比 +82.6%，环比 -12.2%，主要受到季度初新能源车销量回调影响。2022 年 1-7 月全球动力电池累计装车量达到 240.8GWh，同比 +76.0%。

分企业看，7 月宁德时代装车量位居第一，装车 13.3GWh，市占率为 33.5%，同比 +2.1pct、环比 -2.5pct；比亚迪装车量位居第二，装车 6.4GWh，市占率为 16.2%，同比 +6.5pct、环比 +5.0pct；LG 新能源装车量位居第三，装车 4.4GWh，市占率为 11.0%，同比 -8.0pct、环比 -5.0pct。本月日韩所有电池企业市占率均明显下行。

2022 年 1-7 月宁德时代装车量位居首位，装车 83.6GWh，市占率为 34.7%，同比 +5.7pct；LG 新能源位列第二，装车 34.3GWh，市占率为 14.2%，同比 -8.8pct；比亚迪位列第三，装车 30.3GWh，市占率 12.6%，同比 +5.3pct。日韩电池企业中，仅 SK On 市占率存在明显提升。

**图11: 全球动力电池逐月配套量 (GWh)**


资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

**图12: 2022年7月全球动力电池企业配套量 (GWh)**


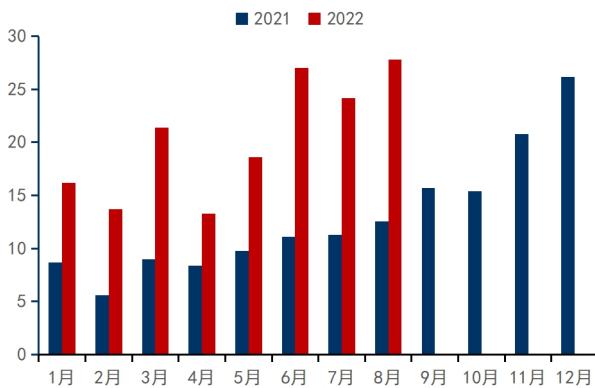
资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

## 国内动力电池装机数据跟踪

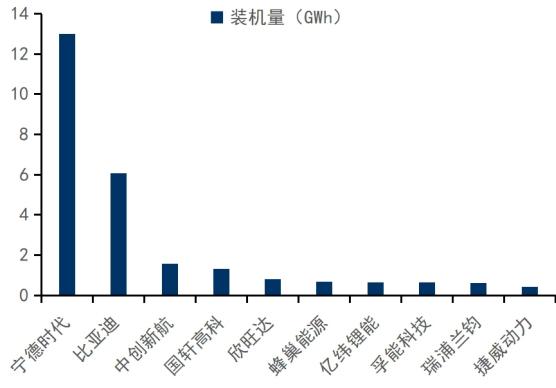
**磷酸铁锂装机占比持续提升。**8月，国内动力电池装车量27.8GWh，同比增长121.3%，环比增长14.7%。分结构来看，三元电池装车量10.5GWh，同比增长97.1%，环比增长7.0%。8月三元电池装机占比37.9%，环比下降4.8pct；磷酸铁锂电池装车量17.2GWh，同比增长138.6%，环比增长20.0%。8月磷酸铁锂电池装机占比62.0%，环比上升5.1pct。磷酸铁锂电池装机占比提升，主要系特斯拉在8月份销量快速提升所致。

2022年1-8月国内动力电池累计装车量162.1GWh，同比+112.3%；其中三元电池装车66.0GWh，占比为40.7%；磷酸铁锂电池装车95.9GWh，占比为59.2%。

**分企业来看，**8月宁德时代装车量位居第一，装车13.0GWh，市占率为46.8%，同比-4.9pct，环比-0.4pct；比亚迪位居第二，装车量为6.1Wh，市占率为21.9%，同比+2.8pct，环比-3.3pct；中创新航位居第三，装车量1.6GWh，市占率5.6%，同比+0.7pct，环比-0.4pct。8月孚能科技、捷威动力、LG新能源等电池企业市占率有明显提升。

**图13: 国内动力电池逐月配套量 (GWh)**


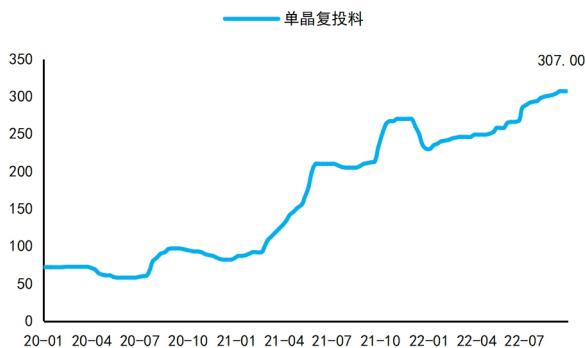
资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

**图14: 2022年8月国内动力电池企业配套量 (GWh)**


资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

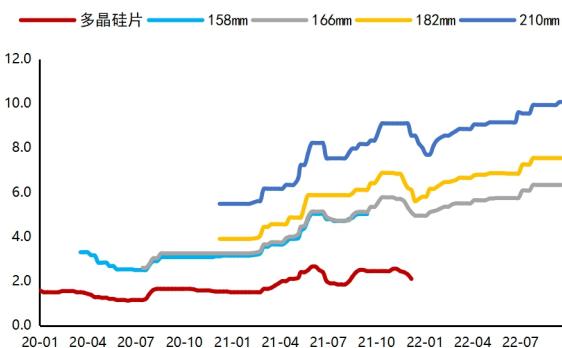
## 光伏产业链数据跟踪

图15: 硅料成交均价走势 (元/kg)



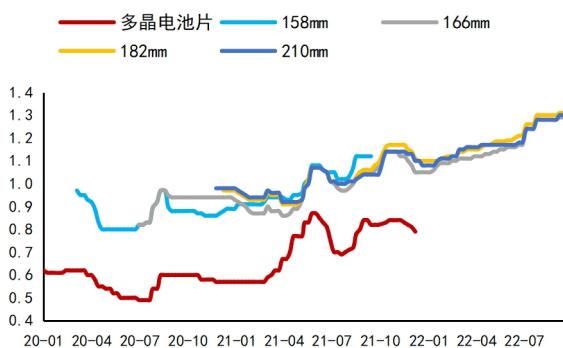
资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

图16: 硅片成交均价走势 (元/片)



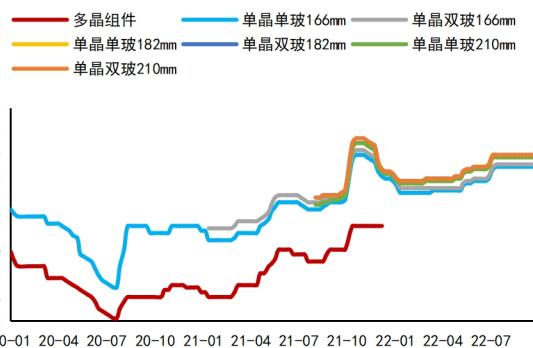
资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

图17: 电池片成交均价走势 (元/W)



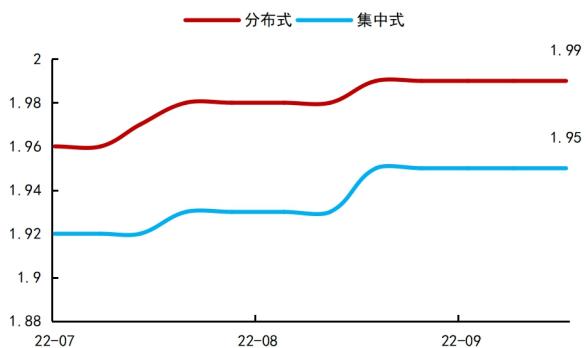
资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

图18: 组件成交均价走势 (元/W)



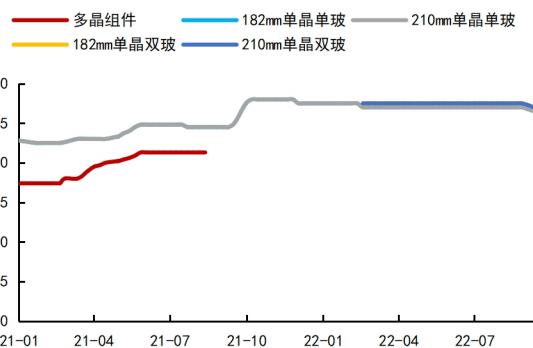
资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

图19: 国内分类型组件成交均价 (元/W)

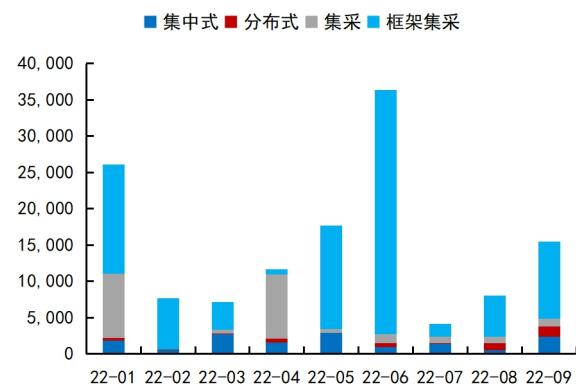


资料来源: SolarZoom, 国信证券经济研究所整理

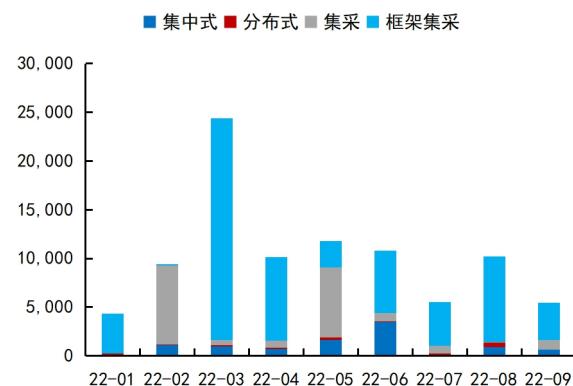
图20: 出口分类型组件成交均价 (美元/W)



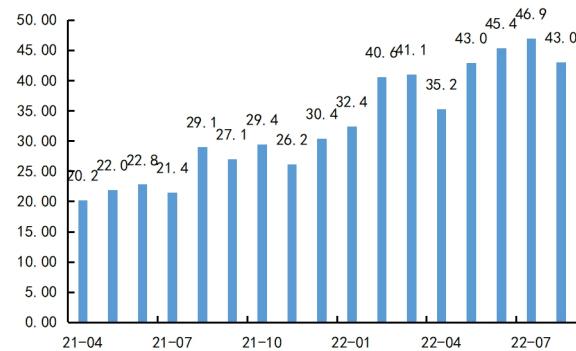
资料来源: PVInfoLink, 国信证券经济研究所整理

**图21: 2022年光伏组件招标容量 (MW) (不完全统计)**


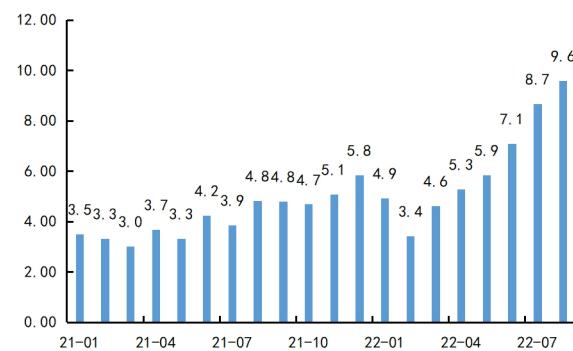
资料来源:采招网, 国信证券经济研究所整理

**图22: 2022年光伏组件中标容量 (MW) (不完全统计)**


资料来源: 采招网, 国信证券经济研究所整理

**图23: 我国出口组件金额 (亿美元)**


资料来源: SolarZoom, 海关总署, 国信证券经济研究所整理

**图24: 我国出口逆变器金额 (亿美元)**


资料来源: SolarZoom, 海关总署, 国信证券经济研究所整理

**图25: 国内光伏月度新增并网装机容量 (GW)**


资料来源: 中电联, 国信证券经济研究所整理

**图26: 国内光伏年度新增并网装机容量 (GW)**


资料来源: 国家能源局, 国信证券经济研究所整理

## 风电产业链数据跟踪

据不完全统计，2022年初至今风机公开招标总容量71.38GW，其中陆风招标58.52GW，海风招标12.86GW。从业主构成来看，华能集团9.96GW，国家能源6.84GW，中国电建6.28GW，华润电力6.23GW，国家电投5.92GW，华电集团5.73GW，大唐集团5.70GW。

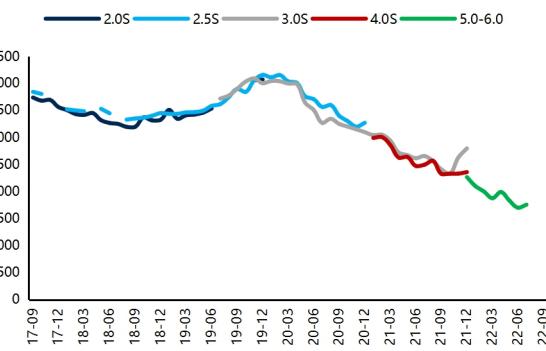
中标价格方面，6月开始中标均价已明显企稳，后续随着行业交付景气度的上行价格预计有较好支撑。

图27: 2022年月度招标容量 (MW)



资料来源:金风科技、采招网，国信证券经济研究所整理

图28: 陆风风机投标价格走势 (不含塔筒) (元/kW)



资料来源:采招网，国信证券经济研究所整理

表3: 风电行业重点数据跟踪

	21-09	21-10	21-11	21-12	22-01	22-02	22-03	22-04	22-05	22-06	22-07	22-08	22-09
<b>招标容量 (GW)</b>													
陆上风电	2.05	1.85	2.96	2.28	7.34	1.91	5.94	14.93	2.03	8.04	7.46	5.49	5.38
海上风电	0.46	0.18	0.30	0.00	3.92	1.50	1.10	1.15	1.26	1.08	0.80	1.85	0.20
合计	2.51	2.03	3.26	2.28	11.26	3.41	7.04	16.08	3.29	9.12	8.26	7.34	5.58
<b>中标容量 (GW)</b>													
21-09	21-10	21-11	21-12	22-01	22-02	22-03	22-04	22-05	22-06	22-07	22-08	22-09	
陆上风电	1.30	1.17	2.25	2.02	1.02	3.68	3.46	7.52	7.32	8.49	4.16	8.28	3.30
海上风电	-	-	0.38	0.18	0.60	-	0.10	1.00	0.60	0.30	1.13	0.80	-
合计	1.30	1.17	2.63	2.19	1.62	3.68	3.56	8.52	7.92	8.80	5.29	9.08	3.30
<b>累计装机容量 (GW)</b>													
21-09	21-10	21-11	21-12	22-01	22-02	22-03	22-04	22-05	22-06	22-07	22-08	22-09	
陆上风电	284.08	285.18	286.25	302.10	-	307.78	309.87	311.61	312.70	315.58	316.98	317.52	-
海上风电	13.19	14.45	18.61	26.38	-	26.64	26.65	26.65	26.66	26.72	26.72	26.98	-
合计	297.27	299.63	304.86	328.48	-	334.42	336.52	338.26	339.36	342.24	343.70	344.50	-
<b>新增装机容量 (GW)</b>													
21-09	21-10	21-11	21-12	22-01	22-02	22-03	22-04	22-05	22-06	22-07	22-08	22-09	
陆上风电	0.91	1.10	1.07	15.85	-	5.68	2.09	1.74	1.09	2.88	1.40	0.54	-
海上风电	1.04	1.26	4.16	7.77	-	0.26	0.01	-	0.01	-	0.06	0.26	-
合计	1.95	2.36	5.23	23.62	-	5.94	2.10	1.74	1.10	2.88	1.46	0.80	-
<b>全国平均风电利用小时数</b>													
21-09	21-10	21-11	21-12	22-01	22-02	22-03	22-04	22-05	22-06	22-07	22-08	22-09	
140	187	204	201		323	232	223	198	178	150	151	-	

资料来源:国家能源局、中电联、采招网，国信证券经济研究所整理

**表4: 风电招标明细 (MW) (不完全统计)**

招标总量	2022YTD	2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05	2022-06	2022-07	2022-08	2022-09
华能集团	9,151	3,622	0	600	2,953	300	200	1,277	0	1,004
国家能源	6,842	0	500	460	1,828	442	1,766	1,205	640	0
大唐集团	5,703	2,377	0	1,202	650	1,094	0	250	0	130
国家电投	5,921	502	750	0	3,919	0	0	300	450	0
华电集团	5,730	0	0	800	2,760	200	1,220	610	140	0
中国电建	6,277	498	50	280	440	62	1,301	1,800	1,196	650
三峡集团	4,721	3,121	0	300	0	100	0	500	700	0
中核集团	4,080	0	200	130	400	0	3,250	0	100	0
华润电力	4,569	680	0	652	270	242	705	220	1,800	1,660
中广核	4,349	0	75	710	850	604	0	470	1,640	0
其他	10,912	460	1,837	1,906	2,013	245	680	1,615	671	2,136
总计	68,254	11,260	3,412	7,039	16,083	3,289	9,122	8,246	7,338	5,580
陆风招标	2022YTD	2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05	2022-06	2022-07	2022-08	2022-09
华能集团	8,051	3,622	0	0	2,953	0	200	1,277	0	804
国家能源	4,842	0	0	460	1,828	442	766	705	640	0
大唐集团	5,351	2,377	0	1,202	650	742	0	250	0	130
国家电投	4,169	0	250	0	3,919	0	0	0	0	0
华电集团	5,730	0	0	800	2,760	200	1,220	610	140	0
中国电建	6,097	498	50	280	440	62	1,221	1,800	1,096	650
三峡集团	1,300	0	0	300	0	100	0	500	400	0
中核集团	4,080	0	200	130	400	0	3,250	0	100	0
华润电力	4,569	680	0	652	270	242	705	220	1,800	1,660
中广核	1,995	0	75	710	100	0	0	470	640	0
其他	9,211	160	1,337	1,405	1,613	245	680	1,615	671	2,136
总计	55,394	7,337	1,912	5,938	14,933	2,033	8,042	7,446	5,488	5,380
海风招标	2022YTD	2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05	2022-06	2022-07	2022-08	2022-09
华能集团	1,100	0	0	600	0	300	0	0	0	200
国家能源	2,000	0	500	0	0	0	1,000	500	0	0
大唐集团	352	0	0	0	0	352	0	0	0	0
国家电投	1,752	502	500	0	0	0	0	300	450	0
华电集团	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
中国电建	180	0	0	0	0	0	80	0	100	0
三峡集团	3,421	3,121	0	0	0	0	0	0	300	0
中核集团	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
华润电力	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
中广核	2,354	0	0	0	750	604	0	0	1,000	0
其他	1,701	300	500	501	400	0	0	0	0	0
总计	12,860	3,923	1,500	1,101	1,150	1,256	1,080	800	1,850	200

资料来源: 采招网, 国信证券经济研究所整理 注: 数据为不完全统计, 具体以各家企业实际披露为准

**表5: 风电机组中标明细 (MW) (不完全统计)**

	占比 (%)	2022YTD	2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05	2022-06	2022-07	2022-08	2022-09
金风科技	20%	10,385	502	130	40	2,505	3,150	724	1,155	1,120	1,059
远景能源	16%	8,494	300	1,280	569	1,466	800	850	731	1,804	695
明阳智能	14%	7,039	0	300	40	984	1,092	2,630	640	1,135	219
东方电气	9%	4,671	0	473	1,750	819	0	300	0	809	438
运达股份	9%	4,498	300	809	400	250	300	1,386	550	470	347
三一重能	9%	4,465	300	0	60	768	1,610	1,140	0	355	0
上海电气	8%	4,069	0	300	250	601	130	604	250	0	204
中国海装	5%	2,335	0	300	0	200	600	365	200	2,200	200
中车株洲所	4%	2,074	50	46	0	60	100	400	763	230	140
山东中车	3%	1,730	0	40	200	272	0	200	502	720	0
联合动力	3%	1,649	0	0	250	600	140	0	500	240	0
民海能源	0.4%	200	0	0	0	0	0	200	0	0	0
华锐风电	0.2%	100	100	0	0	0	0	0	0	0	0
哈电风能	0.1%	70	70	0	0	0	0	0	0	0	0
合计	100%	51,778	1,622	3,678	3,559	8,525	7,922	8,799	5,291	9,082	3,302

资料来源: 采招网, 国信证券经济研究所整理 注: 数据为不完全统计, 具体以各家企业实际披露为准

## 月度观点与业绩回顾

### 本月观点：新能源车渗透率再创新高，风电招标持续高景气

**光伏：**本月光伏及主产业链均价环比变化较小，继续呈现企稳态势。值得注意的是，在9月9日TCL中环将硅片产品报价调升后，9月26日隆基绿能硅片报价未跟涨，硅片成交均价没有出现相应幅度的上调，连续两周环比持平。9月份开始国内硅料供给持续提升，在带动装机需求的同时，也使包括辅材在内的光伏下游环节实现盈利能力的改善。

**风电：**本月原材料价格整体维持振荡走势，我们预计年底前各类大宗商品价格大概率维持稳定，这为明年整机和零部件的毛利率修复提供了良好基础。全国风电招标维持高景气，年初以来陆风累计招标容量58.52GW，海风招标容量12.86GW，合计招标容量71.38GW，已超过2019年创造的全年记录，我们预计全年陆风公开招标容量有望突破80GW，海风公开招标容量有望突破17GW。装机方面，今年1-7月由于各地散发疫情、机型设计变更、项目手续延后等原因行业交付相对疲弱，8月下游电站已进入密集的设备交付和吊装，9月行业交付景气度将环比持续上行。随着行业交付景气度的提升，预计整机、塔筒、管桩、法兰等产品价格将有良好支撑，其中整机价格已经明显企稳回升，技术迭代和大宗降价为整机2023年的盈利修复带来弹性。

**新能源汽车与锂电：**8月国内新能源销量66.6万辆，创单月销量新高，车型多样化叠加鼓励政策推动，8月国内新能源车市淡季不淡，实现稳步增长，同时单月渗透率首破30%。电池装机方面，8月国内动力电池装车量27.8GWh，其中三元装机占比37.9%，磷酸铁锂电池装机占比62.0%，磷酸铁锂电池装机占比提升，主要系特斯拉在8月份销量快速提升所致。9月，在锂盐价格持续上涨的背景下，其他主材如负极、隔膜出现价格下调，同时宁德时代、亿纬锂能、国轩高科等电池企业持续推进自身锂矿项目，仍有望支撑其盈利能力保持稳定。

**表6：重点公司盈利预测及估值 (2022. 9. 29)**

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	EPS			PE			PB 2021		
				2020A	2021A	2022E	2023E	2020A	2021A			
002202	金风科技	增持	11.56	0.70	0.82	0.96	1.24	16.48	14.13	12.07	9.35	1.46
601615	明阳智能	增持	25.14	0.60	1.36	1.74	2.01	41.57	18.42	14.48	12.49	3.11
603218	日月股份	买入	21.75	1.01	0.69	1.23	1.77	21.49	31.54	17.71	12.32	2.42
002531	天顺风能	买入	12.96	0.58	0.73	0.68	1.22	22.26	17.84	19.05	10.62	3.00
300129	泰胜风能	增持	7.18	0.37	0.28	0.33	0.57	19.25	25.96	21.58	12.55	2.43
300772	运达股份	买入	19.09	0.32	0.90	1.30	1.42	59.83	21.13	14.72	13.43	3.80
603606	东方电缆	买入	74.77	1.29	1.73	1.76	2.84	57.95	43.25	42.43	26.37	10.53
600406	国电南瑞	买入	24.63	0.72	0.84	1.01	1.18	33.98	29.22	24.47	20.90	4.34
600407	金盘科技	买入	31.30	0.54	0.55	0.63	0.87	57.53	56.79	49.53	35.91	5.41
600408	东方电气	增持	21.32	0.60	0.73	0.89	1.17	35.71	29.05	23.92	18.28	2.05
600409	汉缆股份	增持	3.92	0.18	0.23	0.24	0.32	22.36	16.78	16.14	12.38	2.05
600410	万马股份	买入	8.62	0.22	0.26	0.49	0.57	40.02	32.91	17.61	15.18	1.97
603693	江苏新能	买入	12.22	0.17	0.34	0.79	0.98	70.87	35.51	15.56	12.44	1.92
601016	节能风电	增持	4.41	0.12	0.15	0.37	0.40	35.78	28.80	11.84	10.89	2.13
688349	三一重能	增持	39.76	1.15	1.34	1.45	1.87	34.48	29.72	27.37	21.29	12.32
601669	中国电建	买入	6.89	0.53	0.57	0.78	0.91	13.07	12.09	8.87	7.59	1.05
601868	中国能建	买入	2.21	0.11	0.16	0.19	0.22	19.73	14.17	11.66	10.07	1.09
3996.HK	中国能源建设	买入	0.80	0.11	0.16	0.20	0.23	7.13	5.13	4.09	3.48	0.32
002129	TCL 中环	买入	45.25	0.34	1.25	1.98	2.35	134.29	36.29	22.80	19.23	4.62
603806	福斯特	增持	55.03	1.18	1.65	2.08	2.56	46.82	33.36	26.40	21.52	6.02
688680	海优新材	买入	172.85	2.66	3.00	6.40	9.31	65.06	57.59	26.99	18.57	6.30
300827	上能电气	买入	50.60	0.33	0.25	1.23	1.59	155.22	204.09	41.17	31.89	13.53
688223	晶科能源	增持	17.41	0.10	0.11	0.28	0.53	167.15	152.53	61.26	32.87	12.85
688599	天合光能	买入	67.55	0.57	0.83	1.65	2.81	119.11	81.15	40.82	24.03	8.73
002459	晶澳科技	买入	66.55	0.64	0.87	1.88	2.57	103.98	76.84	35.35	25.85	9.50
002865	钧达股份	无评级	197.90	0.10	-1.26	3.31	7.94	2067.53	-156.79	59.85	24.92	28.26
300750	宁德时代	增持	419.00	2.29	6.53	9.29	15.59	183.14	64.19	45.09	26.88	12.10
603659	璞泰来	增持	58.10	0.48	1.26	2.19	3.05	121.04	46.21	26.47	19.06	7.71
300014	亿纬锂能	买入	87.18	0.87	1.53	1.70	3.33	100.20	56.97	51.27	26.21	9.23
603799	华友钴业	增持	65.48	0.73	2.44	3.36	5.25	89.82	26.85	19.51	12.47	5.40
688116	天奈科技	增持	118.73	0.46	1.27	2.51	4.93	257.08	93.19	47.21	24.10	13.90
002812	恩捷股份	增持	183.45	1.25	3.05	5.44	7.92	146.75	60.24	33.71	23.15	11.88
300073	当升科技	买入	68.94	0.76	2.15	3.97	5.49	90.72	32.01	17.36	12.55	3.70
002709	天赐材料	买入	46.08	0.28	1.15	3.10	3.53	166.61	40.20	14.87	13.06	12.41
688005	容百科技	买入	87.90	0.47	2.02	4.26	6.43	186.01	43.50	20.61	13.67	7.30
002245	蔚蓝锂芯	买入	14.29	0.24	0.58	0.83	1.31	59.23	24.57	17.29	10.87	4.61
300568	星源材质	增持	20.66	0.09	0.22	0.63	0.99	218.40	93.54	32.95	20.85	6.20
688778	厦钨新能	买入	96.99	0.83	1.85	3.94	5.89	116.35	52.49	24.62	16.47	7.80
300769	德方纳米	买入	289.00	-0.16	4.61	11.72	15.37	-1768.01	62.72	24.66	18.80	16.40
301349	信德新材	无评级	128.03	1.27	2.02	2.78	4.24	101.10	63.23	46.06	30.23	17.87

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理与预测

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 ±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 ±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032