

## 电力设备

报告日期: 2022 年 10 月 09 日

## 充换电设施支持政策加码, 22Q4 硅料产能迎释放高峰

## ——电力设备新能源行业周报 (第 38-39 周)

## 投资要点

## □ 新能源汽车

**(1)本周观点:** 近日, 上海市和广州市均发布电动车充换电设施支持政策, 内容包括给予补贴、设定建设目标等, 有望加速促进充换电市场发展。我国充电设施数量保持快速增长, 2022 年 1-8 月充电桩合计数量为 170 万台, 增量车桩比为 2.3, 累计车桩比为 2.7, 与 2021 年相比, 均有一定程度下降, 可见充电设施基本与新能源汽车同步发展, 但存在利用率低、僵尸桩、运营不规范等问题。

**(2)关键数据:** 截止 9 月 30 日, 市场上电池级碳酸锂价格收于 51.3 万元/吨(+1.7%), 氢氧化锂价格收于 50.25 万元/吨(+1.6%)。9 月比亚迪/埃安/哪吒/理想/零跑/蔚来/小鹏/极氪的电动车交付量分别为 20.1/3.0/1.8/1.2/1.1/1.1/0.8/0.8 万辆, 环比增长 15.1%/11%/12%/152%/-12%/2%/-12%/16%。

## □ 光伏

**(1)本周观点:** 9 月硅料整体供应量环比提升, 有效增量主要集中在下旬; 本周上游主要大厂陆续开启新订单的洽谈和签订, 预计 22Q4 硅料环节新产能继续提升, 季度环比提升幅度扩大。在硅片环节, 虽然遭受地震和限电的诸多不利因素影响, 但 9 月整体产量环比提升, 同时 210mm 尺寸供给紧缺。电池片环节, 通威太阳能、中来股份上调报价, 体现有效产能紧缺的硅片及电池环节产业链话语权较强。

**(2)关键数据:** 9 月 27 日, 通威太阳能发布单晶电池最新价格, 相比于 9 月 6 日, 210 尺寸电池片价格上涨 3 分, 报价 1.33 元/W; 182 尺寸电池片价格上涨 2 分, 报价 1.33 元/W, 涨幅 3.17%; 166 尺寸电池片上涨 2 分, 报价 1.31 元/W。中来股份上调 N 型电池片价格, 182、210 双面电池片较 8 月 8 日价格均上调 0.04 元/W。

## □ 风电

**(1)本周观点:** 受局部疫情、产业链部分环节供应紧缺等影响, 22Q3 风电部分环节交付相对偏低。第一批大基地约 35%是风电, 第二批大基地中 28%-30%是风电, 市场空间大, 但目前存在电网规划、电网施工和建设、升压站建设等严重滞后于源端和储能建设, 且接入手续有待优化, 待问题解决后, 风机市场有望迎来快速放量, 看好 22Q4 和 2023 年市场需求。

**(2)关键数据:** 9 月陆上风机裸机平均中标单价为 1994 元/kw, 环比+4.76%; 含塔筒平均中标单价为 2331 元/kw, 环比+4.25%。

## □ 电力设备

**(1)本周观点:** 2022 年 1-8 月, 国家电网完成电网投资 2667 亿元, 同比增长 10.7%, 其中 8 月投资完成额 428 亿元, 同比增长 13%, 国网预计 8-12 月再完成近 3000 亿元电网投资, 开工一大批重大工程, 项目总投资 4169 亿元, 其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 1173 项, 届时在建项目总投资有望创历史新高, 达到 1.3 万亿元, 带动上下游产业投资超过 2.6 万亿元。

**(2)关键数据:** 8 月份, 全社会用电量 8520 亿千瓦时, 同比增长 10.7%。8 月份, 全国绝对发电量为 8248 亿千瓦时, 同比增长 9.9%。

## □ 行情回顾

本周申万电力设备行业下跌 3.86%, 涨幅位列 31 个申万一级行业第 20 位, 同期沪深 300、创业板指分别下跌 1.33%、下跌 0.65%。细分板块来看, 电机、电池、其他电源设备的跌幅靠前, 周涨跌幅分别为-6.60%、-5.22%、-4.19%。

## □ 风险提示

原材料波动风险; 海外政策变化的风险; 疫情影响产业链正常运行的风险等。

## 行业评级: 看好(维持)

分析师: 张雷

执业证书号: S1230521120004

15601682595

zhanglei02@stocke.com.cn

分析师: 陈明雨

执业证书号: S1230522040003

chenmingyu@stocke.com.cn

研究助理: 黄华栋

huanghuadong@stocke.com.cn

研究助理: 虞方林

yufanglin@stocke.com.cn

## 相关报告

1 《换电赛道布局火热, 隆基创 P 型晶硅电池效率纪录——电力

设备新能源行业周报 (第 37

周)》 2022.09.25

2 《特斯拉引领 4680 趋势, 关注材料+结构件投资机会——行

业深度报告》 2022.09.25

3 《欧盟反强迫劳动提案实际影

响有限, 核电项目核准再增两项

——电力设备新能源行业周报

(第 36 周)》 2022.09.18

## 正文目录

|                    |           |
|--------------------|-----------|
| <b>1 本周观点与投资建议</b> | <b>5</b>  |
| 1.1 新能源汽车          | 5         |
| 1.2 新能源发电          | 6         |
| 1.3 电力设备           | 7         |
| <b>2 本周重点事件</b>    | <b>9</b>  |
| 2.1 公司公告           | 9         |
| 2.2 行业新闻           | 12        |
| <b>3 行业跟踪</b>      | <b>17</b> |
| 3.1 新能源汽车产业链       | 17        |
| 3.1.1 新能源汽车销量      | 17        |
| 3.1.2 电池装机与产量      | 20        |
| 3.1.3 产业链价格        | 22        |
| 3.2 新能源发电产业链       | 24        |
| 3.2.1 用电量及投资概况     | 24        |
| 3.2.2 光伏装机及出口      | 25        |
| 3.2.3 光伏产业链价格      | 26        |
| 3.2.4 风电装机及招标      | 28        |
| 3.2.5 风电产业链价格      | 29        |
| <b>4 行情回顾</b>      | <b>31</b> |
| 4.1 板块行情           | 31        |
| 4.2 个股行情           | 31        |
| <b>5 风险提示</b>      | <b>32</b> |

## 图表目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 1: 中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位: 万辆, %) | 17 |
| 图 2: 中汽协-中国新能源汽车分车型销量(单位: 万辆, %)   | 17 |
| 图 3: 乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位: 万辆, %) | 17 |
| 图 4: 乘联会-中国新能源汽车零售车型占比(单位: 万辆, %)  | 17 |
| 图 5: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位: 辆, %)     | 18 |
| 图 6: 小鹏汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)        | 18 |
| 图 7: 理想汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)        | 18 |
| 图 8: 蔚来汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)        | 18 |
| 图 9: 零跑汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)        | 18 |
| 图 10: 哪吒汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)       | 18 |
| 图 11: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)       | 19 |
| 图 12: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)       | 19 |
| 图 13: 动力电池月度装车量(单位: GWh)           | 20 |
| 图 14: 不同电池类型动力电池装机量及同比(单位: GWh, %) | 20 |
| 图 15: 全社会当月用电量及同比(单位: 亿千瓦时, %)     | 24 |
| 图 16: 当月发电量产量及同比(单位: 亿千瓦时, %)      | 24 |
| 图 17: 电源当月基本投资额(单位: 亿元, %)         | 25 |
| 图 18: 电源基本投资累计额(单位: 亿元, %)         | 25 |
| 图 19: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)         | 25 |
| 图 20: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)         | 25 |
| 图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)  | 25 |
| 图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)  | 25 |
| 图 23: 组件月度出口(单位: GW, %)            | 26 |
| 图 24: 逆变器月度出口额(单位: 百万美元, %)        | 26 |
| 图 25: 硅料价格(单位: 元/KG)               | 27 |
| 图 26: 硅片价格(单位: 元/片)                | 27 |
| 图 27: 电池片价格(单位: 元/W)               | 28 |
| 图 28: 国内组件价格(单位: 元/W)              | 28 |
| 图 29: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)   | 29 |
| 图 30: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)   | 29 |
| 图 31: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)           | 29 |
| 图 32: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)           | 29 |
| 图 33: 全国风机招标量(单位: GW)              | 30 |
| 图 34: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)              | 30 |
| 图 35: 焦炭价格(单位: 元/吨)                | 30 |
| 图 36: 电力设备板块涨跌幅(单位: %)             | 31 |
| 图 37: 本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位: %)         | 31 |
| 图 38: 本周申万一级行业涨跌幅(单位: %)           | 31 |
| 图 39: 电力设备及子板块的 PE(TTM, 剔除负值)      | 31 |

|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| 表 1: 中国充电桩配套情况(单位: 万台, 万辆).....                            | 5  |
| 表 2: 重点公司估值表(单位: 元, 亿元, 元/股, 倍).....                       | 7  |
| 表 3: 2022 年 8 月欧洲八国的新能源汽车注册量(单位: 辆, %, pcts).....          | 19 |
| 表 4: 电池的产量和排产(单位: GWh, %).....                             | 21 |
| 表 5: 正极材料和前驱体的产量和排产(单位: 万吨, %).....                        | 21 |
| 表 6: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米).....                      | 23 |
| 表 7: 光伏供应链价格(单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m <sup>2</sup> )..... | 28 |
| 表 8: 风电各环节原材料价格变化(单位: 元/吨).....                            | 30 |
| 表 9: 本周涨跌幅前五的个股情况(单位: %).....                              | 32 |

## 1 本周观点与投资建议

### 1.1 新能源汽车

**观点：省市层面充电设施支持政策加码，设定建设目标和补贴金额等政策**

9月29日，上海市发改委等10部门印发《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》，办法指出，对符合条件的充电设施以及支持充电设施建设与使用的业主大会、物业服务企业、电动出租车驾驶员、市级平台等给予财政资金补贴(补贴资金管理要求详见附件)。补贴资金在国家充电设施建设奖励资金和市节能减排专项资金中统筹安排。直流充电或充放电设施千瓦补贴上限600元，交流设施千瓦补贴上限300元。

9月27日，广州市工业和信息化局印发《广州市加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动方案(2022-2024年)》，方案提出了多个建设目标，包括到2024年全市充换电设施服务能力达到约400万千瓦，建成超级快充站约1000座、换电站约200座；2022-2024年期间新增充换电服务能力约120万千瓦等。

**充电桩与电车同步发展，但使用效率待提升。**在国家和地方政府的支持下，我国充电设施数量保持快速增长，2022年1-8月充电桩合计数量为170万台，增量车桩比为2.3，基本与新能源汽车同步发展，但存在利用率低、僵尸桩、运营不规范等问题。

**表 1：中国充电桩配套情况(单位：万台，万辆)**

| 项目       | 单位 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022M1-M8 |
|----------|----|------|------|------|------|------|-----------|
|          |    | 增量   | 增量   | 增量   | 增量   | 增量   | 增量        |
| 公共充电桩数量  | 万台 | ——   | ——   | 19   | 29   | 34   | 47.6      |
| 随车配建充电桩数 | 万台 | ——   | ——   | 23   | 17   | 60   | 122       |
| 合计数量     | 万台 | 24   | 33   | 41   | 46   | 94   | 170       |
| 新能源汽车销量  | 万辆 | 78   | 126  | 121  | 137  | 352  | 386       |
| 车桩比      |    | 3.21 | 3.8  | 2.93 | 2.96 | 3.76 | 2.27      |
|          |    | 累计   | 累计   | 累计   | 累计   | 累计   | 累计        |
| 公共充电桩数量  | 万台 | ——   | 33   | 52   | 81   | 115  | 162       |
| 随车配建充电桩数 | 万台 | ——   | 48   | 70   | 87   | 147  | 269       |
| 合计数量     | 万台 | ——   | 81   | 122  | 168  | 262  | 432       |
| 新能源汽车保有量 | 万辆 | ——   | 261  | 381  | 492  | 784  | 1170      |
| 车桩比      |    |      | 3.23 | 3.13 | 2.93 | 2.99 | 2.71      |

资料来源：中汽协、公安部、EVCIPA、浙商证券研究 \*注：新能源汽车销量采用中汽协口径，保有量采取公安部口径

**建议关注：**1)一条主线：全球竞争力的核心标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、宏发股份、卧龙电驱等。2)四条支线：供给紧张的负极龙头：璞泰来、杉杉股份、贝特瑞、中科电气、福鞍股份等；行业扩产周期较长的电池铝箔龙头：鼎胜新材、万顺新材；底部反转的电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多；储能与钠电池：天能股份、派能科技、鹏辉能源、南都电源。

## 1.2 新能源发电

### (1) 光伏

**观点:** 硅料 Q4 产能释放迎来高峰, 电池片环节率先涨价, 有效产能紧缺的硅片及电池环节产业链话语权较强

在硅料环节, 2022Q4 新增产能继续提升且季度环比提升幅度扩大, 预计将在 Q4 迎来产能释放高峰期。9 月硅料整体供应量环比提升, 有效增量主要集中在下旬, 随着中国国庆长假来临, 本周上游主要大厂之间已经陆续开启新订单的洽谈和签订。在硅片环节, 虽然遭受地震和限电的诸多不利因素影响, 但是 9 月硅片整体产量环比仍有提升, 供应增量逐步在下旬加速体现。电池片环节, 9 月 27 日通威太阳能上调电池片报价, 幅度为 2-3 分/W, 原因主要包括受到组件厂家排产增加的有力支撑, 下游抢货积极, 以及电池片龙头通威开始拓展组件业务, 电池片自用率提升之下, 实际电池片对外销售量有限。中来股份近日也宣布上调 N 型电池片价格, 此次电池片涨价是在上游材料价格趋稳背景下发生, 体现出有效产能紧缺的硅片及电池环节产业链话语权较强。在组件环节, 随着上游高效电池片价格的上涨使得国内组件价格下跌的预期短期有所打破, 预计国内组件价格将继续持稳坚挺, 当前组件成交主流价格仍在 1.95-1.99 元/W 区间。

**建议关注:** 1) 低估值补涨的: TCL 中环、通威股份、协鑫科技。2) 全球竞争力的组件企业: 隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、东方日升。3) 受益原材料供给瓶颈的辅材: 禾望电气、海优新材、福斯特、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能股份。4) 其他: 爱旭股份、金博股份等。

### (2) 风电

**观点:** 大基地风电装机空间广阔, 看好 22Q4 和 2023 年需求。9 月份风机招标约 6.21GW, 其中陆上风机招标 5.81GW, 海上风机招标 0.4GW; 三季度海上风电招标量已达 4.05GW, 三季度海风有望加速放量。全年风机招标(包括集采)已超 70GW, 保守/乐观预期全年风机招标有望达 80/100GW, 对应同比增长分别为+46%/+85%, 预计风电行业需求景气度将在 2023 年持续, 行业有望迎量价齐升。受局部疫情、部分指标手续办理障碍、产业链部分环节供应紧缺等影响, Q3 风电部分环节交付相对偏低。第一批大基地约 35%是风电, 第二批大基地中 28%-30%是风电, 市场空间大, 但目前存在电网规划、电网施工和建设、升压站建设等严重滞后于源端和储能建设, 且接入手续有待优化, 待问题解决后, 风机市场有望迎来快速放量, 看好 22Q4 和 2023 年市场需求。

**建议关注:** 1) 受益国产替代: 新强联、恒润股份; 2) 盈利改善的全球竞争力零部件龙头: 金雷股份、日月股份、禾望电气、中材科技、天顺风能、泰胜风能、大金重工; 3) 成长确定性海风: 东方电缆、中天科技。4) 大型化领先的风机厂商: 金风科技、明阳智能、运达股份等。

### 1.3 电力设备

**观点：电网投资有望加速落地，特高压投建加速。**(1)2022 年 1-8 月，国家电网完成电网投资 2667 亿元，同比增长 10.7%，其中 8 月投资完成额 428 亿元，同比增长 13%，国网预计 8-12 月再完成近 3000 亿元电网投资，开工一大批重大工程，项目总投资 4169 亿元，其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 1173 项，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到 1.3 万亿元，带动上下游产业投资超过 2.6 万亿元。(2)国家电网计划下半年陆续开工建设金上—湖北、陇东—山东等“四交四直”8 项特高压工程，总投资超过 1500 亿元。同时，加快推进大同—天津南交流以及陕西—安徽、陕西—河南等“一交五直”6 项特高压工程前期工作，总投资约 1100 亿元。

**建议关注：**1)特高压：国电南瑞、许继电气、特变电工；2)配网智能化：亿嘉和、宏力达、智洋创新；3)受益电表替换周期的：海兴电力、炬华科技等。

表 2：重点公司估值表(单位：元，亿元，元/股，倍)

| 公司     | 代码        | 股价(元)     | 市值(亿元)   | EPS   |       |       |       | PE    |       |       |      |
|--------|-----------|-----------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|        |           | 2022/9/30 | 2021A    | 2022E | 2022E | 2024E | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |      |
| 宁德时代   | 300750.SZ | 400.89    | 9,783.60 | 6.84  | 10.92 | 17.40 | 23.62 | 58.7  | 36.7  | 23.0  | 17.0 |
| 隆基绿能   | 601012.SH | 47.91     | 3,632.35 | 1.68  | 1.90  | 2.49  | 3.09  | 28.5  | 25.3  | 19.3  | 15.5 |
| 通威股份   | 600438.SH | 46.96     | 2,113.93 | 1.82  | 5.28  | 4.47  | 4.69  | 25.8  | 8.9   | 10.5  | 10.0 |
| 晶科能源   | 688223.SH | 16.67     | 1667.00  | 0.14  | 0.28  | 0.51  | 0.67  | 116.8 | 60.3  | 32.4  | 24.7 |
| 国电南瑞   | 600406.SH | 24.87     | 1664.86  | 1.02  | 1.00  | 1.17  | 1.36  | 24.4  | 24.9  | 21.2  | 18.2 |
| 阳光电源   | 300274.SZ | 110.62    | 1642.92  | 1.07  | 2.00  | 3.37  | 4.47  | 103.8 | 55.4  | 32.8  | 24.7 |
| 晶澳科技   | 002459.SZ | 64.04     | 1507.43  | 1.27  | 1.86  | 2.84  | 3.66  | 50.2  | 34.5  | 22.6  | 17.5 |
| TCL 中环 | 002129.SZ | 44.76     | 1446.52  | 1.25  | 2.17  | 2.74  | 3.30  | 35.9  | 20.6  | 16.3  | 13.6 |
| 天合光能   | 688599.SH | 64.11     | 1,389.64 | 0.87  | 1.69  | 2.97  | 3.94  | 73.7  | 38.0  | 21.6  | 16.3 |
| 大全能源   | 688303.SH | 48.83     | 1043.69  | 2.97  | 7.99  | 6.66  | 6.03  | 16.4  | 6.1   | 7.3   | 8.1  |
| 锦浪科技   | 300763.SZ | 220.95    | 831.17   | 1.91  | 2.78  | 5.18  | 7.46  | 115.4 | 79.5  | 42.7  | 29.6 |
| 璞泰来    | 603659.SH | 55.80     | 776.12   | 2.52  | 2.15  | 3.11  | 4.15  | 22.2  | 25.9  | 17.9  | 13.4 |
| 福斯特    | 603806.SH | 53.20     | 708.38   | 2.31  | 2.04  | 2.63  | 3.09  | 23.0  | 26.0  | 20.2  | 17.2 |
| 福莱特    | 601865.SH | 32.70     | 554.88   | 0.99  | 1.28  | 1.80  | 2.34  | 33.1  | 25.5  | 18.2  | 14.0 |
| 明阳智能   | 601615.SH | 24.13     | 548.25   | 1.59  | 1.73  | 2.01  | 2.34  | 15.2  | 13.9  | 12.0  | 10.3 |
| 东方电缆   | 603606.SH | 69.73     | 479.54   | 1.73  | 1.88  | 2.70  | 3.39  | 40.3  | 37.0  | 25.8  | 20.6 |
| 杉杉股份   | 600884.SH | 20.85     | 466.72   | 1.56  | 1.52  | 1.95  | 2.42  | 13.4  | 13.7  | 10.7  | 8.6  |
| 金风科技   | 002202.SZ | 11.34     | 391.40   | 0.82  | 0.90  | 1.05  | 1.26  | 13.9  | 12.5  | 10.8  | 9.0  |
| 容百科技   | 688005.SH | 84.15     | 379.42   | 2.03  | 4.38  | 6.58  | 9.10  | 41.4  | 19.2  | 12.8  | 9.3  |
| 固德威    | 688390.SH | 283.03    | 348.69   | 3.18  | 4.11  | 8.47  | 13.39 | 89.1  | 68.9  | 33.4  | 21.1 |
| 贝特瑞    | 835185.BJ | 46.99     | 342.12   | 2.97  | 3.14  | 4.35  | 5.74  | 15.8  | 15.0  | 10.8  | 8.2  |
| 当升科技   | 300073.SZ | 66.01     | 334.34   | 2.15  | 3.73  | 4.89  | 6.18  | 30.6  | 17.7  | 13.5  | 10.7 |
| 中材科技   | 002080.SZ | 19.92     | 334.28   | 2.01  | 2.25  | 2.53  | 2.95  | 9.9   | 8.9   | 7.9   | 6.7  |
| 新强联    | 300850.SZ | 88.10     | 290.47   | 2.65  | 2.14  | 2.92  | 3.86  | 33.2  | 41.2  | 30.2  | 22.8 |
| 天顺风能   | 002531.SZ | 12.65     | 228.02   | 0.73  | 0.74  | 1.09  | 1.35  | 17.4  | 17.1  | 11.6  | 9.4  |
| 大金重工   | 002487.SZ | 40.09     | 222.76   | 1.04  | 1.40  | 2.27  | 3.14  | 38.6  | 28.7  | 17.6  | 12.8 |

|      |           |        |        |      |      |      |       |      |      |      |      |
|------|-----------|--------|--------|------|------|------|-------|------|------|------|------|
| 日月股份 | 603218.SH | 21.00  | 203.19 | 0.69 | 0.52 | 1.02 | 1.29  | 30.4 | 40.4 | 20.6 | 16.3 |
| 新洁能  | 605111.SH | 85.01  | 180.94 | 2.90 | 2.47 | 3.21 | 4.07  | 29.3 | 34.5 | 26.5 | 20.9 |
| 蔚蓝锂芯 | 002245.SZ | 13.90  | 160.13 | 0.65 | 0.81 | 1.31 | 1.73  | 21.5 | 17.1 | 10.6 | 8.1  |
| 中科电气 | 300035.SZ | 21.23  | 153.56 | 0.57 | 0.98 | 1.68 | 2.31  | 37.3 | 21.6 | 12.6 | 9.2  |
| 卧龙电驱 | 600580.SH | 11.60  | 152.53 | 0.75 | 0.89 | 1.10 | 1.32  | 15.4 | 13.0 | 10.5 | 8.8  |
| 海优新材 | 688680.SH | 163.81 | 137.63 | 3.00 | 6.54 | 9.48 | 12.14 | 54.6 | 25.1 | 17.3 | 13.5 |
| 禾望电气 | 603063.SH | 26.37  | 115.91 | 0.64 | 0.88 | 1.27 | 1.71  | 41.1 | 29.9 | 20.7 | 15.4 |
| 恒润股份 | 603985.SH | 24.90  | 109.77 | 1.30 | 0.91 | 1.47 | 1.97  | 19.1 | 27.5 | 16.9 | 12.6 |
| 金雷股份 | 300443.SZ | 38.65  | 101.17 | 1.90 | 1.88 | 2.56 | 3.33  | 20.4 | 20.5 | 15.1 | 11.6 |
| 运达股份 | 300772.SZ | 18.25  | 98.96  | 1.45 | 1.18 | 1.46 | 1.83  | 12.6 | 15.4 | 12.5 | 10.0 |
| 通裕重工 | 300185.SZ | 2.48   | 96.64  | 0.07 | 0.09 | 0.12 | 0.14  | 34.0 | 26.5 | 21.4 | 17.3 |
| 亿嘉和  | 603666.SH | 40.28  | 83.76  | 2.34 | 2.70 | 3.53 | 4.48  | 17.2 | 14.9 | 11.4 | 9.0  |
| 宏力达  | 688330.SH | 73.09  | 73.09  | 4.13 | 5.06 | 6.36 | 8.04  | 17.7 | 14.4 | 11.5 | 9.1  |
| 海兴电力 | 603556.SH | 14.88  | 72.72  | 0.64 | 1.17 | 1.34 | 1.61  | 23.2 | 12.8 | 11.1 | 9.2  |
| 泰胜风能 | 300129.SZ | 6.83   | 63.85  | 0.36 | 0.40 | 0.56 | 0.65  | 19.0 | 17.2 | 12.1 | 10.5 |
| 芯能科技 | 603105.SH | 12.23  | 61.15  | 0.22 | 0.43 | 0.59 | 0.82  | 55.6 | 28.4 | 20.6 | 15.0 |
| 福鞍股份 | 603315.SH | 18.67  | 57.32  | 0.24 | 1.36 | 2.36 | 2.94  | 76.4 | 13.7 | 7.9  | 6.4  |
| 润邦股份 | 002483.SZ | 5.28   | 49.75  | 0.37 | 0.45 | 0.61 | 0.76  | 14.2 | 11.7 | 8.7  | 7.0  |

资料来源: Wind, 浙商证券研究所 \*注: 预测数据采用 Wind 一致预期

## 2 本周重点事件

### 2.1 公司公告

#### (1) 宁德时代(300750)

宁德时代拟在河南省洛阳市伊滨区投资建设洛阳新能源电池生产基地项目，项目总投资不超过人民币 140 亿元，建设期预计自开工建设起不超过 36 个月，建设规模项目规划用地面积约 1700 亩。

宁德时代拟在全国银行间债券市场注册发行不超过人民币 100 亿元(含 100 亿元)的中期票据，期限不超过 5 年(含 5 年)。

国宏集团拟以其持有的洛矿集团 100%的股权对全资子公司四川时代进行增资。本次交易完成后，洛矿集团将成为四川时代全资子公司，四川时代将通过洛矿集团间接持有洛阳钼业 24.68%的股份，成为洛阳钼业间接第二大股东，公司无意谋求洛阳钼业的控股权。

#### (2) TCL 中环(002129)

TCL 中环预计前三季度净利润 49.3 亿元-50.7 亿元，同比增长 78.53%-83.60%。报告期内，公司在晶片环节，通过细线化、薄片化工艺改善，硅片 A 品率大幅提升，同硅片厚度下公斤出片数显著领先行业水平。

#### (3) 中伟股份(300919)

中伟股份与 SK 集团子公司 SK ecoplant 签署《战略合作框架协议》，双方在原料供应、预处理、湿法冶金和前驱体正极材料的生产进行锂离子电池回收业务领域开展合作。

#### (4) 亿纬锂能(300014)

亿纬锂能拟与沈阳市政府、沈阳经开区管委会就公司在沈阳经开区管委会范围内投资建设“亿纬锂能储能与动力电池项目”相关事宜签订项目投资协议。公司项目公司注册资本 1 亿元，项目规划产能 40GWh，预计总投资 100 亿元，分两期建设。其中，一期项目投资 50 亿元(固定资产投资 40 亿元)，建设 20GWh 储能与动力电池智能制造工厂及配套设施。

亿纬锂能拟与骏华新能源签订股权转让协议，以自有资金受让骏华新能源持有的瑞福锂业 20%股权，标的股权转让价款 8 亿元。

#### (5) 万马科技(300698)

万马科技全资子公司上海优卡与寰福科技签署《产品合作框架协议》及其附属《MNO 产品协议》与《运维服务协议》。根据协议约定，寰福科技在 5 年内计划向上海优卡采购 1000 万套配套软件产品和服务。

#### (6) 赣锋锂业(002460)

赣锋锂业于 2022 年 9 月 26 日召开的第五届董事会第五十次会议审议通过了《关于对全资子公司赣锋国际增资的议案》，同意以自有资金对赣锋国际增资 9.62 亿美元。赣锋国际原注册资本为 16.8 亿美元和 5 千万元人民币，增资后注册资本为 26.4 亿美元和 5 千万元人民币，公司持有其 100%股权。

赣锋锂业拟以自有资金向领能锂业增资 3 亿元人民币，其中 2.4 亿元人民币为领能锂业新增的注册资本，其余部分计入领能锂业的资本公积。本次交易完成后，公司将持有领能锂业 35.29%的股权。

赣锋锂业与宜春市政府于近日签署《战略合作框架协议》，共同构建从锂资源开发到锂电材料、新型锂电池、电池应用的全产业链体系。拟在宜春经济技术开发区投资建设年产

30GWh 新型锂电池生产制造基地；在奉新县投资建设年产 5 万吨电池级锂盐及锂矿采选综合利用项目等。

#### (7) 星源材质(300568)

星源材质拟用自有资金或自筹资金对欧洲子公司追加投资，其中，对欧洲星源追加投资不超过 1.92 亿元人民币，用于欧洲星源二期项目扩产湿法生产线、涂覆生产线及配套设备；对星源材质高级控股追加投资不超过 6.8 亿元人民币，用于其全资子公司星源材质资产管理购买土地及厂房。

#### (8) 中来股份(300393)

中来股份宣布上调 N 型电池片价格。最新的电池片报价显示，182、210 双面电池片较 2022 年 8 月 8 日发布的价格均上调 0.04 元/W。具体报价如下：单晶 N 型 TOPCon 电池，140μm 双面 182 电池片报价 1.44 元/W，较 2022 年 8 月 8 日发布的价格上调 0.04 元/W；单晶 N 型 TOPCon 电池，140μm 双面 210 电池片报价 1.45 元/W，较 2022 年 8 月 8 日发布的价格上调 0.04 元/W。

#### (9) 帝科股份(300842)

由于市场环境较重组筹划之初发生较大变化，在评估机构被立案调查中止审核 2 个月内，公司决定终止交易事项并向深交所申请撤回相关申请文件。公司原拟以发行股份的方式购买江苏索特电子材料有限公司 100%股权并向特定投资者发行股份配套募资。

#### (10) 新强联(300850)

新强联与明阳智慧能源集团股份公司签署的《风力发电机组零部件 2023 年框架采购合同》为公司日常经营合同，合同金额不低于 13.2 亿元。

#### (11) 中国宝安(000009)

中国宝安下属子公司贝特瑞拟与亿纬锂能签署《增资合同书》，共同对四川贝特瑞进行增资，并计划通过四川贝特瑞在四川省宜宾市屏山县屏山镇宋家坝产业园区合资建设锂电池负极材料一体化基地，建设形成年产 10 万吨锂电池负极材料一体化产能；本次增资，贝特瑞拟增资金额 8.26 亿元，亿纬锂能拟增资金额 8.84 亿元，本次增资完成后，四川贝特瑞注册资本增至 22.1 亿元，贝特瑞持股比例变更为 60%。

#### (12) 江西铜业(600362)

江西铜业公司控股子公司江铜铜箔于 2022 年 9 月 26 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理江西省江铜铜箔科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的通知》。深交所依据相关规定，对江铜铜箔报送的首次公开发行股票并在创业板上市的应用报告及相关申请文件进行了核对，认为文件齐备，决定予以受理。

#### (13) 伟明环保(603568)

伟明环保拟发行可转债募资不超 23.50 亿元 用于高冰镍项目、永康扩容项目等。

#### (14) 格林美(002340)

格林美、伟明环保、永青科技与温州市洞头区人民政府、温州高新区管委会分别签署《温州新能源电池材料低碳产业园项目投资框架协议》、《温州绿色循环经济产业园项目战略合作框架协议》，温州新能源电池材料低碳产业园项目计划总投资约 108 亿元，温州绿色循环经济产业园项目计划总投资 22 亿元建设报废汽车与动力电池回收的绿色循环经济产业园。

#### (15) 天奈科技(688116)

天奈科技拟与上海锦源晟、国城矿业签订《江苏天奈科技股份有限公司与上海锦源晟新能源材料有限公司及国城矿业股份有限公司关于设立合资公司之投资协议》共同投资设立两家合资公司，分别从事磷酸铁锂、磷酸锰铁锂新型正极材料及锂电池正极材料前驱体业务。

天奈科技拟与镇江经济技术开发区管理委员会签订《投资协议书》并投资建设“天奈科技年产 20000 吨单壁纳米导电浆料及 500 吨单壁纳米功能性材料”，预计项目总投资约 2 亿元，资金来源为自有或自筹资金。

#### (16)金圆股份(000546)

金圆股份子公司金圆新能源与锦锂新能等签署《合作框架协议》，子公司拟以股权转让+增资的方式获得锦锂新能超过 50.1%的股权，并原则上同意锦锂新能整体估值以 2023-2025 年三年平均归母净利润的 6 倍计算。锦锂新能是国内首家研发成功完整的油气田提锂综合解决方案的技术创新单位，已成功完成国内首个油气田采出水现场提锂先导试验。

#### (17)胜利精密(002426)

胜利精密子公司安徽飞拓与安徽省舒城县人民政府签署《新能源汽车功能膜项目投资协议书》，计划总投资 56 亿元，分二期投资，项目一期投资额约 8.5 亿，拟投资建设 15 条高性能复合铜箔生产线、2 条 3A 光学膜生产线；项目二期投资额约 47.5 亿，拟投资建设 100 条高性能复合铜箔先进技术生产线。

#### (18)特变电工(600089)

特变电工控股子公司新特能源与双良硅材料公司签署《多晶硅战略合作买卖协议书》，双良硅材料公司将向新特能源采购原生多晶硅 15 万吨，预计销售总额约人民币 402.21 亿元。同时，控股公司丰宁公司、天盛公司拟分别投资建设鱼儿山 60MW 风电项目、净潭风电二期 100MW 项目，项目总投资分别为 3.97 亿元、7.67 亿元。

#### (19)深圳能源(000027)

深圳能源控股子公司妈湾公司拟投资建设妈湾升级改造气电一期工程项目，项目总投资为人民币 23.16 亿元。妈湾电厂位于深圳市南山区南头半岛西南端，装机容量为 68.1 万千瓦。

#### (20)三峡能源(600905)

三峡能源拟与长江电力、三峡资本、三峡投资在内蒙古自治区共同投资设立内蒙古三峡陆上新能源投资有限公司，全面开展新能源资源获取及开发建设工作。三峡能源、长江电力、三峡资本、三峡投资以货币出资分别认缴 34 亿元、33 亿元、16.5 亿元、16.5 亿元，占陆上投资公司注册资本的比例分别为 34%、33%、16.5%、16.5%。

#### (21)深圳新星(603978)

深圳新星全资子公司洛阳新星拟投资 5.5 亿元在河南省偃师区洛阳新星现有厂区内利用现有厂房建设年产 10 万吨的锂电池用铝合金箔材坯料生产项目。

#### (22)华阳股份(600348)

华阳股份全资孙公司山西华钠芯能科技有限责任公司投资建设的钠离子电芯生产线设备安装调试已完成，公司于 2022 年 9 月 30 日在阳泉市高新区高端制造产业园区举办钠离子电芯生产线出品仪式。钠离子电芯生产线主要生产圆柱钢壳和方形铝壳电芯，项目满产后，钠离子电池将实现从中试到量产的关键转换，同时将有效推动公司打造国内首条钠离子电池全产业链。

#### (23)京能电力(600578)

京能电力在乌兰察布的 150 万千瓦“风光火储氢一体化”大型风电光伏基地项目核准。

**(24) 盛新锂能(002240)**

盛新锂能拟在津巴布韦和尼日利亚设立全资子公司，注册资本均为 100 万美元(按照当前汇率折算合计约为 1420 万元人民币)。

**(25) 通灵股份(301168)**

通灵股份拟与江苏大丰经济开发区管委会签订《新一代光伏接线盒、芯片模块项目投资合同》，拟通过全资子公司江苏通行新能源有限公司以募集资金和自有或自筹资金共不超过 18 亿元，投资建设新一代光伏接线盒、芯片模块项目。

## 2.2 行业新闻

### (1) 新能源汽车

#### 10 月 6 日，SNE Research 发布全球动力电池装机数据

今年 1 月至 8 月，在全球范围内注册登记的动力电池装车总量达到 287.6 吉瓦时(GWh)，同比增长 78.7%。其中，LG 新能源、SK on、三星 SDI 三家韩企的全球市占率同比下降 8.5 个百分点，为 25%。具体来看，LG 新能源的装车总量同比上升 10%，为 39.4 吉瓦时，占全球装车总量的 13.7%，排名第二。SK on 同比猛增 99.2%，为 18.4 吉瓦时，占 6.4%，名列第五。三星 SDI 同比增长 59.7%，为 14.2 吉瓦时，占 4.9%，位列第六。宁德时代同比猛增 114.7%，为 102.2 吉瓦时，占 35.5%，排名第一。比亚迪同比骤增 192.3%，占 12.7%，排名第三。相比之下，松下等日本制造商的增长率未达到市场平均水平，呈现下降趋势。单看 8 月份的数据，全球电池装车总量同比增加 0.9 倍以上，为 45.7 吉瓦时。中国市场的电池装车总量同比增加 1.3 倍以上，带动全球市场的增长。

财政部、税务总局、工业和信息化部发布关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。

国家能源局规划司副司长宋雯表示，加大新型电力基础设施建设力度，其中包括：优化充电基础设施布局，推动新能源汽车与电力系统融合发展，鼓励开展有序充电、电动汽车向电网送电(V2G)等技术应用示范。

#### 近日，上海市发改委等 10 部门印发《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》

办法指出，支持高水平换电站示范建设。对港口、物流、环卫、出租车等特定公共服务领域的换电站给予设备补贴支持。其中，对通用型换电站(能够实现跨品牌、跨车型服务，下同)，给予换电设备(专指换电装置充电系统和电池更换系统，不含电池)金额 30%的财政资金补贴，千瓦补贴上限 600 元；对于非通用型换电站，给予换电设备金额 15%的财政资金补贴，千瓦补贴上限 300 元。

#### 9 月 26 日，太蓝新能源与安徽省淮南市寿县新桥国际产业园签订框架合作协议

太蓝新能源寿县动力电池产业园项目规划建设 10GWh 半固态锂电池生产基地，项目总投资 70 亿元以上，建成后年产值达 100 亿。项目分两期实施，一期项目投资 20 亿元，规划

产能 3GWh，该期动力电池产能计划投放高端新能源电动汽车市场，已获取多个储备客户；二期项目投资规划建设 7GWh 动力电池项目。项目建成后，将成为太蓝新能源继重庆生产制造基地之后的第二大锂电产业园区。

### 9 月 27 日，华一股份递交 IPO 招股说明书申报稿，拟冲刺深交所创业板

招股书显示，公司主营业务是锂电池电解液添加剂的研发、生产和销售，本次拟投资项目资金总额为 10 亿元，预计投入募资 8 亿元，主要募投项目为年产 11.65 万吨新能源锂电池电解质及添加剂项目。

### 广州市工业和信息化局近日印发《广州市加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动方案(2022-2024 年)》

方案提出了多个建设目标,包括到 2024 年全市充换电设施服务能力达到约 400 万千瓦,建成超级快充站约 1000 座、换电站约 200 座; 2022-2024 年期间新增充换电服务能力约 120 万千瓦等。

9 月 29 日，韩国电池生产商 SK On 与澳大利亚环球锂业有限公司签署了谅解备忘录，以寻求未来稳定的锂供应。SK On 表示，公司将获得锂辉石的长期供应，并有机会购买环球锂业这两个项目部分股份。

## (2) 光伏

### 9 月 27 日，通威太阳能发布单晶电池最新报价

相比于上次(9 月 6 日)报价，210 尺寸电池片价格上涨 3 分，报价 1.33 元/W；182 尺寸电池片价格上涨 2 分，报价 1.33 元/W，涨幅 3.17%；166 尺寸电池片上涨 2 分，报价 1.31 元/W。

### 三部委发文，推广“光伏+”模式

近日，国家发改委、住房城乡建设部、生态环境部联合印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》的通知，通知要求，推广污水源热泵技术、污泥沼气热电联产技术，实现厂区或周边区域供热供冷。推广“光伏+”模式，在厂区屋顶布置太阳能发电设施。

### 9 月 29 日，山西省能源局、山西省工业和信息化厅联合印发《山西省光伏产业链实施方案》的通知

通知指出，“十四五”期间，围绕光伏全产业链，打造新一代超高效光伏电池和组件等行业领先产品，补齐光伏材料和设备等配套环节，构建具有较强国际竞争力的光伏产业集群。力争到 2025 年，光伏产业链发展质态全面提升、龙头企业加快培育、产业链条自主可控、创新能力显著增强、服务体系健全完善，光伏产业链总产值超 1000 亿元，培育产值百亿级企业 2-3 家，十亿级企业 6-8 家，亿元级企业 20 家以上。

### 9月26日，广州市人民政府印发广州市能源发展“十四五”规划的通知

通知指出，到2025年，煤炭消费量控制在省下达的任务目标之内；清洁能源天然气消费量达90亿立方米以上，在能源消费总量中的比重超过煤品；光伏发电、风电装机规模合计达116万千瓦以上，其中光伏发电装机规模达100万千瓦以上。

### 9月28日，隆基绿能在陕西省西咸新区泾河新城正式投产年产15GW高效单晶电池项目

该项目是这家企业目前单体最大、产能最高的光伏电池生产基地，其量产后的电池转换效率、单片加工成本将达到业界领先水平。预计2023年该项目产能满产后，每天可生产电池片1000万片，年产值约300亿元。

9月28日，内蒙古能源局发布《关于印发实施2022年源网荷储一体化项目的通知》，共发布5个源网荷储一体化项目，其中光伏1.61GW，风电1.895GW，总计3.505GW，配置储能818MW。

### (3) 风电

#### 9月27日-30日，2022年汉堡国际风能展举行

中国海装“扶摇号”浮式风电机组和16.7MW机组亮相汉堡国际风能展。“扶摇号”是国内首台深远海浮式风电装备；16MW级海上风电机组系统设计、工艺技术、制造集成、试验方案均由海装自主完成，可实现自主可控。

近日，市场研究机构伍德麦肯兹发布最新数据称，今年第二季度全球风电整机订单总量达到4300万千瓦，订单规模达181亿美元，创历史新高。其中，中国风电整机商订单表现尤为突出，第二季度获得订单总量占全球总量的八成以上。

#### 明阳智能重磅发布“OceanX”双转子漂浮式风电平台

“OceanX”采用双转子结构，搭载两台明阳MySE8.3-180超紧凑半直驱海上风机，总容量达到16.6MW，以极具想象力的“V”字型排列，共用一个漂浮式基座，一举成为全球容量最大、重量最轻的双转子抗台风漂浮式风机，可应用于水深35米以上的全球广泛海域。目前该平台的全尺寸产品已由明阳智能开发完成，并在2022年底或2023年初择机安装于中国南海海域，同时明阳也正在全球多个区域推进“OceanX”应用场景落地。

#### 辽宁：“风光”项目投资额未完成20%暂缓分配指标

近日，辽宁省发展和改革委员会、国网辽宁省电力有限公司发布了《关于加快全省风电、光伏项目建设有关事项的通知》。其中提及要认真摸清辖区的新能源存量项目底数，核准两

年仍未开工也未按规定办理延期或不具备开工条件的风电项目，备案两年仍未开工或不具备开工条件的光伏项目，核准(备案)文件按照有关规定自动失效。

督促项目单位加快建设进度，未按照核准/备案文件或建设方案时间节点内全部建成并网的风电、光伏项目，取消未完成部分的项目建设规模。对于本市范围内在建风电、光伏项目完成投资额未达到已取得建设规模总投资 20%以上的地市，暂缓分配新能源建设指标规模。

#### **国家发改委：绿电交易成交电量已超 200 亿千瓦时**

电力方面，持续深化电力装备制造、设计、施工业务改革，有序放开竞争性业务，推动电网企业聚焦主业。开展绿电绿证交易，更好体现可再生能源的环境价值，有力助推新型电力系统建设。截至目前，绿电交易成交电量已超 200 亿千瓦时，核发绿证超 5000 万张，折合电量超 500 亿千瓦时。

#### **(4) 储能**

##### **9 月 27 日，大唐 2022 年度最大规模储能招标结果出炉**

此批大唐的打捆招标共划分为三个标段 9 个项目：阿拉善区域标段：包括两个项目合计配套储能容量为 180MW/360MWh。蒙西区域标段：包括三个项目合计配套储能容量为 180MW/360MWh。蒙东区域标段：包括四个项目合计配套储能容量为 130MW/260MWh。

##### **9 月 27 日，三门峡市旭辉新能源有限责任公司发布三门峡湖滨区 50MW/100MWh 共享储能电站项目 EPC 工程总承包招标公告**

公告显示，该项目建设容量为 50MW/100MWh，占地约 20 亩，储能电站采用磷酸铁锂电池储能站电池系统及功率变换系统均采用户外成套装置布置方案。

##### **9 月 28 日，南网储能举行重大资产重组暨更名上市仪式，正式登陆上交所**

据悉，南网储能由原文山电力实施重大资产重组成立，主要从事抽水蓄能和新型储能业务，是市场首个主营抽水蓄能业务的上市公司。

##### **9 月 28 日，全球最大规模 350 兆瓦盐穴压缩空气储能项目——山东泰安 2×300MW 级压缩空气储能创新示范工程项目一期 350MW 机组在岱岳区开工。**

##### **9 月 28 日，国核电力规划设计研究院有限公司发布国家电投集团浙江分公司江苏长强钢铁 25.2MW/243.3MWh 铅碳电池储能电站项目 EPC 总承包招标公告，该项目建设规模为 25.2MW/243.3MWh 铅碳电池储能电站。**

#### **(5) 电力电网设备**

国家能源局规划司副司长宋雯表示，按照党中央、国务院部署，发展改革委、能源局正在加快“十四五”规划的重大项目建成投产，积极拓展有效投资空间，预计“十四五”期间能源重点领域投资较“十三五”增长 20%以上，为扩大有效投资、促进经济平稳运行提供强劲动力。

#### 9 月 27 日，国家能源集团 2022 年第二批重点项目集中开工，总投资超过 730 亿元

重点项目分布在全国 11 个省区，覆盖了国家能源集团主要产业板块，其中清洁高效煤电、水电、新能源项目总装机 1367 万千瓦，水电和新能源投资占比 56%、容量占比 44%。

#### 9 月 29 日，我国西南地区首个特高压交流工程——国家电网有限公司川渝 1000 千伏特高压交流工程正式开工

工程将新建四川甘孜、天府南、成都东和重庆铜梁 4 座特高压变电站，变电容量 2400 万千瓦安。新建双回特高压线路 658 公里，总投资 288 亿元，计划于 2025 年夏季高峰前投运。

#### 9 月 28 日，“疆电入渝”工程重要项目——哈密至重庆特高压直流工程配套煤电项目正式开工

该工程将建设 4×100 万千瓦高效超超临界间接空冷燃煤机组，以及升压站、主厂房等配套设施，总投资约 145 亿元。

#### 9 月 30 日，闽粤联网工程正式竣工投产，标志着闽粤两省电网首次实现互联互通

闽粤联网工程由南方电网公司、国家电网公司共同投资建设，是国家“十四五”电力规划重点工程，总投资 32 亿元，输送容量 200 万千瓦，线路全长 303 公里。

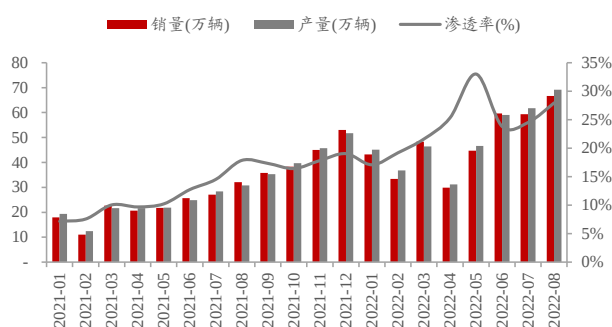
### 3 行业跟踪

#### 3.1 新能源汽车产业链

##### 3.1.1 新能源汽车销量

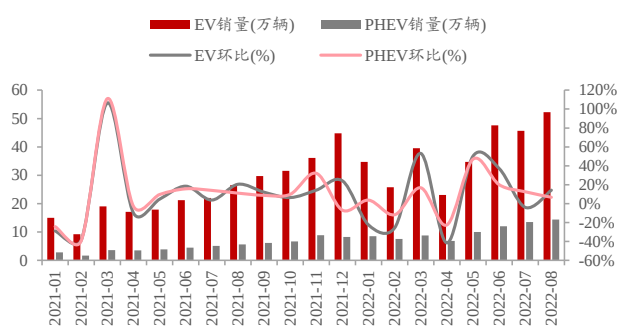
新能源车 8 月景气度维持，全年有望达 650 万辆。根据中汽协数据，2022 年 8 月，我国新能源汽车产销分别完成 69.1 万辆和 66.6 万辆，同比分别增长 1.2 倍和 1.0 倍，环比分别增长 12.0%和 12.3%。其中，纯电动汽车产销分别完成 53.6 万辆和 52.2 万辆，同比分别增长 1.1 倍和 92.9%，渗透率升至 28.0%。2022 年 1-8 月，新能源汽车产销分别完成 397 万辆和 386 万辆，同比分别增长 1.2 倍和 1.1 倍，累计渗透率为 23.6%。9 月及第四季度进入传统销售旺季，单月销量环比逐渐提升，预计 2022 年全年销量 650 万辆，同比增长 83%，预计 2022 年渗透率将会在 27-28%左右，提前三年完成国家目标。

图 1：中汽协-中国新能源汽车月度销量及同比(单位：万辆，%)



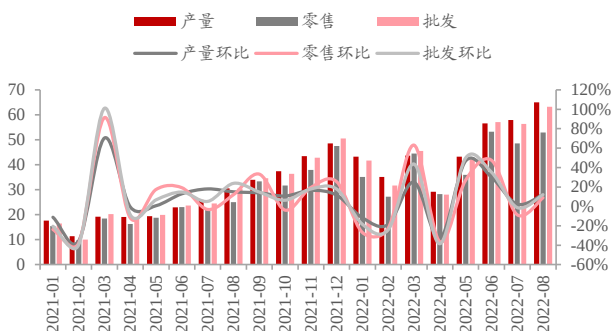
资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图 2：中汽协-中国新能源汽车分车型销量(单位：万辆，%)



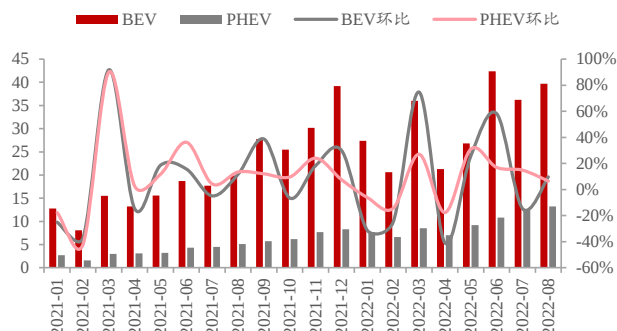
资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图 3：乘联会-中国新能源汽车月度产销量情况(单位：万辆，%)



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

图 4：乘联会-中国新能源汽车零售车型占比(单位：万辆，%)



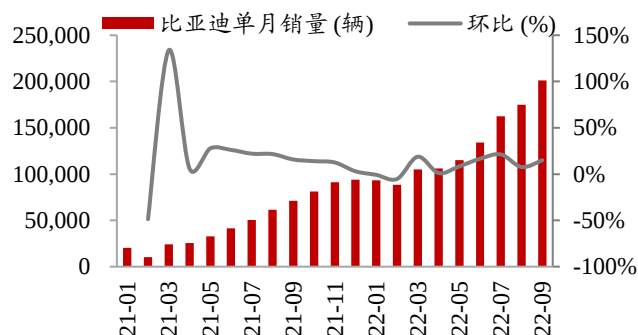
资料来源：乘联会，浙商证券研究所

9 月理想月销量重回万辆，问界热度持续。9 月国内 8 家新能源车企交付量已出炉，比亚迪/埃安/哪吒/理想/零跑/蔚来/小鹏/极氪分别为 20.1/3.0/1.8/1.2/1.1/1.1/0.8/0.8 万辆，环比增长 15.1%/11%/12%/152%/-12%/2%/-12%/16%。理想当月销量 1.2 万辆（同比+63%，环比+152%），销量从 8 月低谷迅速回归，排名回升至第四。此外，AITO 汽车 9 月份交付 10142 辆，问界 M5、M7 上市以来反映良好，销量持续破万。

**比亚迪月销量突破 20 万大关，全年或近 200 万辆。**9 月比亚迪销量 20.1 万辆（同比+183%，环比+15%），再创月销量历史新高，1-9 月累计销量达到 118 万辆，全年销量有望近 200 万辆，目前比亚迪在手订单充足，预计随产能释放实现销量大增。

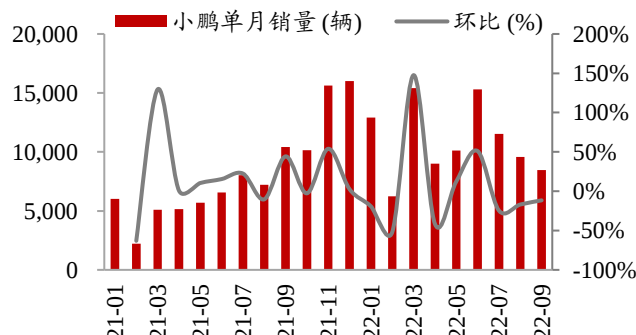
**免征税政策再延期、充电桩建设加速利好。**近日，财政部、税务总局、工信部发布关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。此外，上海、广州等地加大对充换电设施的支持力度，国家和河南、山西、湖南等省份纷纷下发公路沿线充电基础设施建设方案，有望补齐长途充电需求，加速电动车市场发展。

图 5：比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



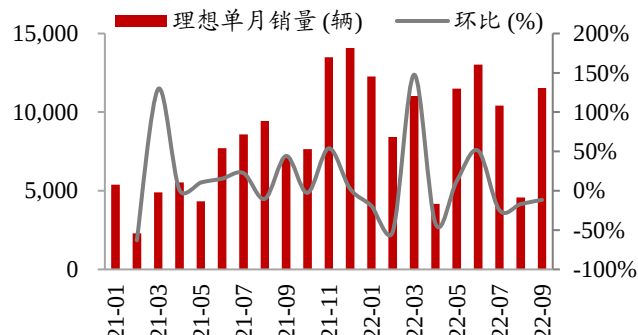
资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

图 6：小鹏汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



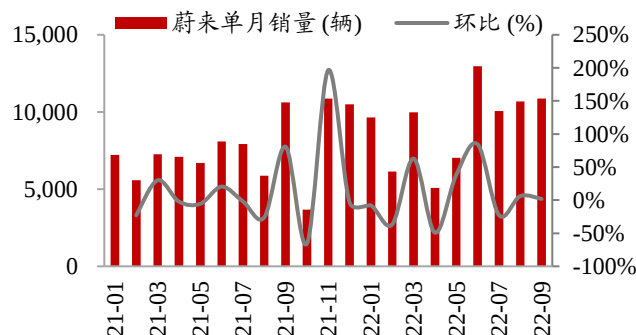
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图 7：理想汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



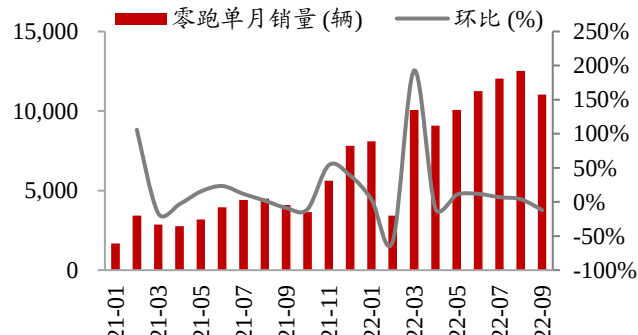
资料来源：理想汽车官网，浙商证券研究所

图 8：蔚来汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



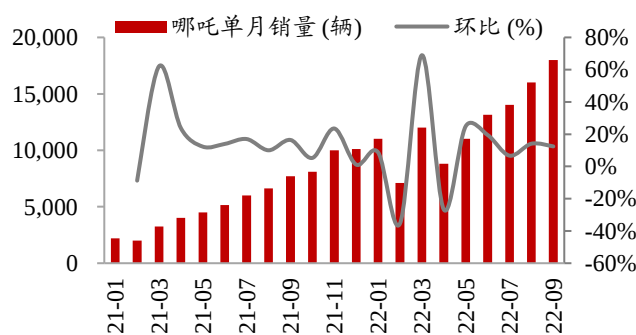
资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 9：零跑汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



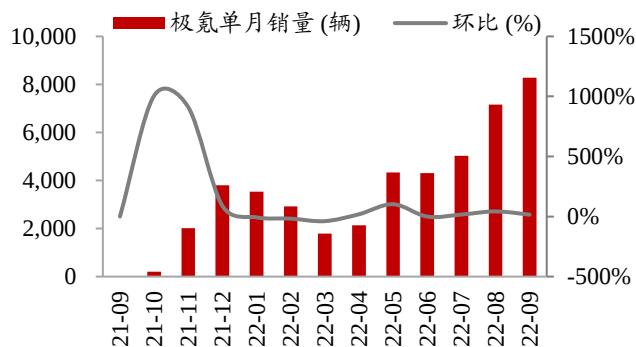
资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所

图 10：哪吒汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



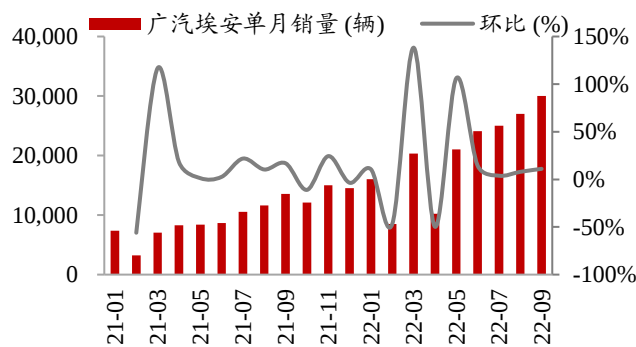
资料来源：哪吒汽车官网，浙商证券研究所

图 11: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



资料来源: 极氪汽车官网, 浙商证券研究所

图 12: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)



资料来源: 广汽埃安汽车官网, 浙商证券研究所

**淡季+供应短缺+经济衰退, 欧洲电动车消费出现疲软。**8 月欧洲主要国家电动车注册量环比仍下降, 但较 7 月有所改善, 一方面 Q3 是欧洲消费淡季, 另一方面供应短缺+经济衰退带来消费减弱。各国销量出现分化, 德国/挪威/瑞士/瑞典 8 月环比分别增长 8%/77.1%/4.2%/6.1%, 法国/英国/意大利/西班牙环比下降 4.2%/26%/42.6%/25.5%。2022 年 1-8 月欧洲八国电动车合计注册量为 114.2 万辆, 同比+3.8%。

**纯电占比提升, 渗透率远期提升空间大。**8 月欧洲八国纯电车型注册量为 7.6 万辆, 同比增长 9%, 环比增长 5.5%, 占比回升至 61.6%, 较 7 月提高 3.9 个百分点。未来投放新车型大多为纯电, 预计纯电占比仍有提升空间。8 月欧洲电动车渗透率为 22.7%, 同比下降 0.44 个百分点, 环比增长 3.9 个百分点; 其中挪威/瑞典/德国渗透率分别为 86.1%/45.9%/28.5%, 渗透率位列前三。瑞士、英国、法国、意大利、西班牙渗透率在 5-25% 之间, 远期提升空间较大。

表 3: 2022 年 8 月欧洲八国的新能源汽车注册量(单位: 辆, %, pcts)

| 当月注册     | 欧洲八国    | 1.德国    | 2.法国    | 3.英国    | 4.挪威   | 5.瑞士   | 6.瑞典   | 7.意大利  | 8.西班牙  |
|----------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| BEV      | 75851   | 32006   | 12302   | 10006   | 9247   | 2294   | 5791   | 2304   | 1901   |
| 占比       | 61.6%   | 56.4%   | 64.1%   | 72.0%   | 86.8%  | 64.7%  | 61.3%  | 45.9%  | 40.6%  |
| 同比       | 9.0%    | 10.9%   | 25.9%   | 35.4%   | -21.7% | 2.3%   | 21.1%  | -29.0% | 25.8%  |
| 环比       | 5.5%    | 11.1%   | -4.0%   | -18.3%  | 80.5%  | 13.8%  | 24.4%  | -36.3% | -27.4% |
| PHEV     | 47,305  | 24,719  | 6,900   | 3,884   | 1,401  | 1,250  | 3,649  | 2,721  | 2,781  |
| 占比       | 38.4%   | 43.6%   | 35.9%   | 28.0%   | 13.2%  | 35.3%  | 38.7%  | 54.1%  | 59.4%  |
| 同比       | -8.2%   | 0.9%    | -3.4%   | -23.1%  | -46.1% | -31.1% | -19.6% | -14.9% | 3.1%   |
| 环比       | -10.4%  | 4.2%    | -4.5%   | -40.5%  | 57.4%  | -9.9%  | -13.9% | -47.0% | -24.0% |
| 合计       | 123,156 | 56,725  | 19,202  | 13,890  | 10,648 | 3,544  | 9,440  | 5,025  | 4,682  |
| 同比       | 1.7%    | 6.3%    | 13.5%   | 11.7%   | -26.1% | -12.6% | 1.3%   | -22.0% | 11.2%  |
| 环比       | -1.2%   | 8.0%    | -4.2%   | -26.0%  | 77.1%  | 4.2%   | 6.1%   | -42.6% | -25.5% |
| 渗透率      | 22.7%   | 28.5%   | 21.0%   | 20.2%   | 86.1%  | 21.6%  | 45.9%  | 7.0%   | 7.5%   |
| 同比(pcts) | -0.45   | 0.88    | 1.76    | 1.89    | -1.59  | -3.01  | -1.19  | -2.91  | 0.12   |
| 环比(pcts) | 3.89    | 2.97    | 2.38    | 3.43    | 3.16   | -0.10  | -4.00  | -0.89  | 0.24   |
| 当年累计     | 欧洲八国    | 1.德国    | 2.法国    | 3.英国    | 4.挪威   | 5.瑞士   | 6.瑞典   | 7.意大利  | 8.西班牙  |
| BEV      | 677,313 | 228,117 | 118,445 | 137,498 | 68,547 | 22,301 | 50,168 | 30,994 | 21,243 |

|          |           |         |         |         |        |        |        |        |        |
|----------|-----------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 占比       | 59.3%     | 54.9%   | 60.6%   | 69.0%   | 88.8%  | 64.9%  | 53.9%  | 40.8%  | 41.0%  |
| 同比       | 22.8%     | 12.4%   | 31.9%   | 48.8%   | 2.9%   | 35.8%  | 67.6%  | -20.0% | 47.0%  |
| PHEV     | 465,111   | 187,308 | 76,936  | 61,680  | 8,655  | 12,058 | 42,969 | 44,972 | 30,533 |
| 占比       | 40.7%     | 45.1%   | 39.4%   | 31.0%   | 11.2%  | 35.1%  | 46.1%  | 59.2%  | 59.0%  |
| 同比       | -15.4%    | -14.2%  | -14.5%  | -15.7%  | -66.8% | -13.7% | -21.7% | -5.2%  | 17.8%  |
| 合计       | 1,142,424 | 415,425 | 195,381 | 199,178 | 77,202 | 34,359 | 93,137 | 75,966 | 51,776 |
| 同比       | 3.8%      | -1.4%   | 8.7%    | 20.3%   | -16.7% | 13.1%  | 9.9%   | -11.8% | 28.3%  |
| 渗透率      | 20.7%     | 25.3%   | 20.1%   | 20.3%   | 87.6%  | 24.3%  | 51.0%  | 8.7%   | 8.2%   |
| 同比(pcts) | 3.28      | 2.14    | 4.15    | 5.23    | 4.04   | 5.32   | 10.59  | 0.61   | 2.60   |
| 环比(pcts) | -0.40     | 0.03    | 0.27    | -1.39   | -1.36  | -0.89  | -1.30  | 0.10   | -0.43  |

资料来源：各国政府官网，浙商证券研究所

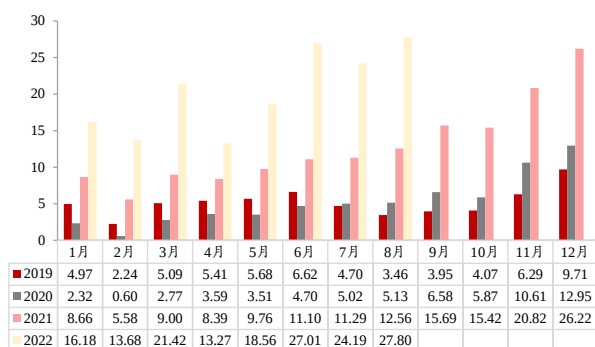
### 3.1.2 电池装机与产量

**产量方面：**8月，我国动力电池产量共计50.1GWh，同比增长157.0%，环比增长6.0%。其中三元电池产量19.3GWh，占总产量38.4%，同比增长130.1%，环比增长16.1%；磷酸铁锂电池产量30.8GWh，占总产量61.4%，同比增长177.5%，环比增长0.5%。1-8月，我国动力电池累计产量303.8GWh，累计同比增长172.3%。其中三元电池累计产量118.7GWh，占总产量39.1%，累计同比增长123.2%；磷酸铁锂电池累计产量184.6GWh，占总产量60.8%，累计同比增长217.6%。

**装车量方面：**8月，我国动力电池装车量27.8GWh，同比增长121.0%，环比增长14.7%。其中三元电池装车量10.5GWh，占总装车量37.9%，同比增长97.1%，环比增长7.0%；磷酸铁锂电池装车量17.2GWh，占总装车量62.0%，同比增长138.6%，环比增长20.0%。1-8月，我国动力电池累计装车量162.1GWh，累计同比增长112.3%。其中三元电池累计装车量66.0GWh，占总装车量40.7%，累计同比增长61.1%；磷酸铁锂电池累计装车量95.9GWh，占总装车量59.2%，累计同比增长172.2%，呈现快速增长发展势头。

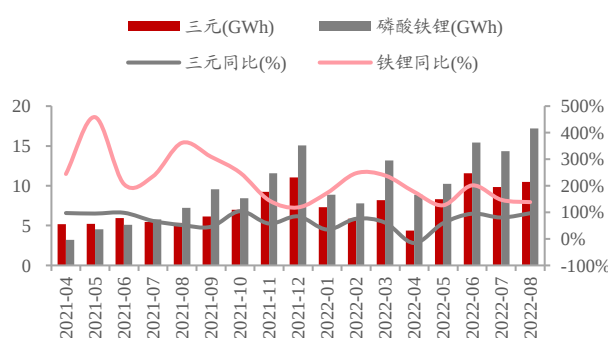
**集中度进一步提升：**8月，我国新能源汽车市场共计37家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少1家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为20.6GWh、22.7GWh和25.8GWh，占总装车量比分别为74.3%、82.0%和92.8%。1-8月，我国新能源汽车市场共计47家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少7家，排名前3家、前5家、前10家动力电池企业动力电池装车量分别为124.2GWh、136.3GWh和153.0GWh，占总装车量比分别为76.7%、84.1%和94.4%。

图 13：动力电池月度装车量(单位：GWh)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

图 14：不同电池类型动力电池装机量及同比(单位：GWh，%)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

**磷酸铁锂电池产量分析:** 受限电影响, 8月主流7家企业磷酸铁锂产量30.8万吨, 环比增长4.2%, 占比持平; 9月限电结束&下游需求提振, 9/10月排产环比增长11.6%/5.4%, 占比继续提升。

**三元电池产量分析:** 8月主流7家企业产量24.7万吨, 环比增长5.6%。受益美国市场增量和国内持续景气, 9/10月排产环比增长3.3%/3.0%, 继续平稳增长。

**表 4: 电池的产量和排产(单位: GWh, %)**

| 电池    |    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    | *9月   | *10月  |
|-------|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 产量和排产 | 三元 | 20.21 | 22.13 | 23.39 | 24.70 | 25.52 | 26.28 |
|       | 铁锂 | 20.21 | 24.34 | 29.58 | 30.83 | 34.41 | 36.27 |
| 占比    | 三元 | 50.0% | 47.6% | 44.2% | 44.5% | 42.6% | 42.0% |
|       | 铁锂 | 50.0% | 52.4% | 55.8% | 55.5% | 57.4% | 58.0% |
| 环比    | 三元 |       | 9.5%  | 5.7%  | 5.6%  | 3.3%  | 3.0%  |
|       | 铁锂 |       | 20.4% | 21.5% | 4.2%  | 11.6% | 5.4%  |

资料来源: SMM, 浙商证券研究所 \*注: 带\*月份为排产, 采取主流7家企业

**正极材料产量分析: 8月铁锂产量受限电影响较大, 9月排产积极。**(1)三元正极: 8月主流七家企业总产量环比增长2.1%; 预计9/10月排产环比增长14.2%/3.9%, 望加速补齐限电缺量。分类型看, 8月523/622产量环比增长9.0%/7.5%, 主要系部分电池厂5-6系订单增多, 8系有所减少; 811占比有望提升, 预计9/10月排产环比增长30.0%/7.5%。(2)磷酸铁锂: 受四川限电影响, 8月产量环比下降29.4%, 预计9/10月排产回升, 环比增长17.4%/0%。

**三元前驱体产量分析: 需求坚挺, 支撑8月产量高增。**8月主流6家企业总产量环比增长18.1%, 受益海外和CATL需求提升, 华友产能爬坡, 预计9/10月排产环比增长8.5%/1.1%。分类型看, 8月5/6/8系产量环比增长20.1%/10.8%/20.5%, 排产也相对积极, 显示出对终端强需求的预期。

**表 5: 正极材料和前驱体的产量和排产(单位: 万吨, %)**

| 产量和排产                                 |     | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    | *9月   | *10月  |
|---------------------------------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 正极                                    | 523 | 0.94  | 1.18  | 1.11  | 1.21  | 1.22  | 1.22  |
|                                       | 622 | 0.34  | 0.41  | 0.60  | 0.65  | 0.66  | 0.66  |
|                                       | 811 | 1.33  | 1.48  | 1.61  | 1.53  | 1.99  | 2.14  |
|                                       | 三元  | 2.61  | 3.07  | 3.32  | 3.39  | 3.87  | 4.02  |
|                                       | 铁锂  | 1.32  | 1.59  | 2.04  | 1.44  | 1.69  | 1.69  |
| 前驱体                                   | 523 | 0.77  | 0.96  | 1.05  | 1.27  | 1.40  | 1.41  |
|                                       | 622 | 1.07  | 1.05  | 0.97  | 1.08  | 1.21  | 1.21  |
|                                       | 811 | 1.23  | 1.96  | 2.07  | 2.49  | 2.64  | 2.69  |
|                                       | 三元  | 3.07  | 3.97  | 4.09  | 4.83  | 5.24  | 5.30  |
| 占比(523、622、811在三元内的占比, 三元和铁锂为占正极整体比例) |     |       |       |       |       |       |       |
| 正极                                    | 523 | 35.8% | 38.3% | 33.4% | 35.7% | 31.5% | 30.3% |
|                                       | 622 | 13.2% | 13.4% | 18.2% | 19.1% | 17.0% | 16.4% |
|                                       | 811 | 51.0% | 48.3% | 48.4% | 45.2% | 51.5% | 53.3% |
|                                       | 三元  | 66.4% | 65.8% | 62.0% | 70.2% | 69.6% | 70.4% |
|                                       | 铁锂  | 36.8% | 37.6% | 34.0% | 46.8% | 45.2% | 45.4% |

|           |     |       |           |           |           |            |             |
|-----------|-----|-------|-----------|-----------|-----------|------------|-------------|
| 前驱体       | 523 | 25.1% | 24.2%     | 25.7%     | 26.2%     | 26.6%      | 26.5%       |
|           | 622 | 34.9% | 26.4%     | 23.7%     | 22.3%     | 23.0%      | 22.7%       |
|           | 811 | 40.1% | 49.4%     | 50.5%     | 51.6%     | 50.4%      | 50.8%       |
| <b>环比</b> |     |       | <b>6月</b> | <b>7月</b> | <b>8月</b> | <b>*9月</b> | <b>*10月</b> |
| 正极        | 523 |       | 25.7%     | -5.5%     | 9.0%      | 0.8%       | 0.0%        |
|           | 622 |       | 19.2%     | 47.3%     | 7.5%      | 1.5%       | 0.0%        |
|           | 811 |       | 11.0%     | 8.6%      | -4.7%     | 30.0%      | 7.5%        |
|           | 三元  |       | 17.3%     | 8.4%      | 2.1%      | 14.2%      | 3.9%        |
|           | 铁锂  |       | 20.5%     | 28.3%     | -29.4%    | 17.4%      | 0.0%        |
| 前驱体       | 523 |       | 24.7%     | 9.7%      | 20.1%     | 10.3%      | 0.7%        |
|           | 622 |       | -2.3%     | -7.2%     | 10.8%     | 12.1%      | 0.0%        |
|           | 811 |       | 59.3%     | 5.5%      | 20.5%     | 6.0%       | 1.9%        |
|           | 三元  |       | 29.2%     | 3.2%      | 18.1%     | 8.5%       | 1.1%        |

资料来源：SMM，浙商证券研究所 \*注：带\*月份为排产，三元采取主流7家，铁锂采用主流2家，前驱体采取主流6家企业

### 3.1.3 产业链价格

**锂：下游材料厂排产维持高位，碳酸锂价格再创新高。**供给方面，盐湖端厂家受季节天气影响，晒池蒸发量下降，叠加青海汽运紧张，目前市场现货供应仍偏紧。需求方面，10月下游材料厂排产量维持在高位，下游采购需求有所加大，预计短期碳酸锂、氢氧化锂价格将延续上涨态势。截止9月30日，市场上电池级碳酸锂价格收于51.3万元/吨(+1.7%)，氢氧化锂价格收于50.25万元/吨(+1.6%)。

**钴、镍：硫酸镍需求走俏，钴价涨势放缓。**镍原料方面，硫酸镍方面在下游6、8系等中高镍三元材料需求走俏的情况下，现货供应偏紧的格局依然存在，短期内价格预计维稳运行；钴原料方面，MB钴价涨势放缓，叠加进口量上涨，国内市场整体供需波动较小。截至9月30日，硫酸镍价格收于3.92万元/吨(+0.5%)，硫酸钴价格收于6.25万元/吨(+1.6%)。

**三元前驱体：成本传导叠加需求支撑，三元前驱体价格稳中有升。**受上游原材料价格上涨叠加下游高镍三元行情带动影响，三元前驱体报价整体趋稳，上周成交价格小幅抬升。截至9月30日，前驱体523(单晶/动力型)、前驱体622(多晶/消费型)、前驱体811(多晶/动力型)成交价分别收于11.2万元/吨(+1.8%)，12.2万元/吨(+0.4%)和13.43万元/吨(+0.4%)。

**正极：锂价上涨推动成本上行，正极价格调涨。**本周碳酸锂报价延续上涨行情，氢氧化锂跟涨，带动正极材料成本上行。因为新能源车补贴政策将在明年退出，所以接下来四季度，动力端需求将继续保持高增长，推动正极产销两旺。截至9月30日，磷酸铁锂(动力型)、锰酸锂(动力型)和钴酸锂(60%/4.35V)成交均价分别为16.25万元/吨(+2.5%)、14.10万元/吨(+2.9%)和43万元/吨(+1.2%)。

**电解液：六氟磷酸锂价格上涨，电解液承压价格微涨。**在碳酸锂涨价带动下氟化锂价格持续攀升，五氯化磷由于材料短缺涨幅较大，二者加持推动六氟成本上升，叠加六氟出货受五氯化磷供应不足制约，六氟磷酸锂涨幅较大。电解液成本承压，价格小幅上涨。截至9月30日，六氟磷酸锂价格收于26.85万元/吨(+1.7%)，电解液(三元动力)、电解液(磷酸铁锂)、电解液(钴酸锂)和电解液(锰酸锂)价格分别收于8.59万元/吨(+0.5%)、7.05万元/吨(+0.7%)、10.48万元/吨(+0.5%)和6.12万元/吨(+0.8%)。

**表 6：新能源汽车产业链价格(单位：万元/吨，元/平方米)**

| 板块    | 规格             | 单位   | 08-12 | 08-19 | 08-26 | 09-02 | 09-09 | 09-16 | 09-23 | 09-30 | 本周变动  |
|-------|----------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 钴     | 硫酸钴 ≥ 20.5%    | 万元/吨 | 5.70  | 5.75  | 5.85  | 6.05  | 6.10  | 6.15  | 6.15  | 6.25  | 0.10  |
|       | 四氧化三钴 ≥ 72.8%  | 万元/吨 | 21.05 | 21.35 | 22.90 | 23.90 | 23.90 | 24.10 | 24.25 | 24.25 | 0.00  |
|       | 电解钴 ≥ 99.8%    | 万元/吨 | 33.00 | 34.30 | 35.60 | 35.25 | 34.75 | 34.75 | 34.75 | 34.75 | 0.00  |
| 锂     | 碳酸锂(电池级)       | 万元/吨 | 47.60 | 47.90 | 48.60 | 49.30 | 49.40 | 49.65 | 50.45 | 51.30 | 0.85  |
|       | 氢氧化锂(电池级粗颗粒)   | 万元/吨 | 46.75 | 46.75 | 47.20 | 48.05 | 48.25 | 48.55 | 49.45 | 50.25 | 0.80  |
| 镍     | 硫酸镍(电池级)       | 万元/吨 | 3.72  | 3.76  | 3.79  | 3.81  | 3.82  | 3.85  | 3.90  | 3.92  | 0.02  |
| 前驱体   | 523(单晶/动力型)    | 万元/吨 | 10.85 | 10.90 | 11.00 | 11.00 | 11.00 | 11.00 | 11.00 | 11.20 | 0.20  |
|       | 622(多晶/消费型)    | 万元/吨 | 11.98 | 12.05 | 12.15 | 12.15 | 12.15 | 12.15 | 12.15 | 12.20 | 0.05  |
|       | 811(多晶/动力型)    | 万元/吨 | 13.25 | 13.30 | 13.38 | 13.38 | 13.38 | 13.38 | 13.38 | 13.43 | 0.05  |
|       | 磷酸铁            | 万元/吨 | 2.35  | 2.35  | 2.35  | 2.35  | 2.35  | 2.35  | 2.35  | 2.35  | 0.00  |
| 正极材料  | 三元 523(多晶/消费型) | 万元/吨 | 32.65 | 32.65 | 32.68 | 32.53 | 32.53 | 32.58 | 32.78 | 32.78 | 0.00  |
|       | 三元 622(多晶/消费型) | 万元/吨 | 34.90 | 34.90 | 34.93 | 34.83 | 34.83 | 34.85 | 34.98 | 34.98 | 0.00  |
|       | 三元 811(多晶/动力型) | 万元/吨 | 38.95 | 38.95 | 38.98 | 38.98 | 39.03 | 39.05 | 39.15 | 39.15 | 0.00  |
|       | 磷酸铁锂(动力型)      | 万元/吨 | 15.55 | 15.55 | 15.75 | 15.75 | 15.85 | 15.85 | 15.85 | 16.25 | 0.40  |
|       | 磷酸铁锂(储能型)      | 万元/吨 | 14.55 | 14.55 | 14.70 | 14.70 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 15.00 | 0.00  |
|       | 锰酸锂(动力型)       | 万元/吨 | 13.10 | 13.10 | 13.10 | 13.10 | 13.30 | 13.50 | 13.70 | 14.10 | 0.40  |
|       | 钴酸锂(60%/4.35V) | 万元/吨 | 40.75 | 40.75 | 41.50 | 41.90 | 42.15 | 42.50 | 42.50 | 43.00 | 0.50  |
| 负极材料  | 人造石墨(高端)       | 万元/吨 | 8.25  | 8.25  | 8.25  | 8.25  | 8.25  | 8.25  | 8.25  | 8.25  | 0.00  |
|       | 人造石墨(中端)       | 万元/吨 | 6.68  | 6.68  | 6.68  | 6.68  | 6.68  | 6.68  | 6.68  | 6.68  | 0.00  |
|       | 天然石墨(高端)       | 万元/吨 | 6.19  | 6.19  | 6.19  | 6.19  | 6.19  | 6.19  | 6.19  | 6.19  | 0.00  |
|       | 天然石墨(中端)       | 万元/吨 | 4.29  | 4.29  | 4.29  | 4.29  | 4.29  | 4.29  | 4.29  | 4.29  | 0.00  |
|       | 负极石墨化          | 万元/吨 | 2.55  | 2.55  | 2.55  | 2.55  | 2.55  | 2.53  | 2.53  | 2.50  | -0.02 |
| 电解液   | 六氟磷酸锂          | 万元/吨 | 25.90 | 26.00 | 26.25 | 26.25 | 26.25 | 26.25 | 26.40 | 26.85 | 0.45  |
|       | 三元动力           | 万元/吨 | 8.50  | 8.50  | 8.52  | 8.55  | 8.55  | 8.55  | 8.55  | 8.59  | 0.04  |
|       | 磷酸铁锂           | 万元/吨 | 6.95  | 6.95  | 6.97  | 7.00  | 7.00  | 7.00  | 7.00  | 7.05  | 0.05  |
|       | 钴酸锂            | 万元/吨 | 10.40 | 10.40 | 10.41 | 10.43 | 10.43 | 10.43 | 10.43 | 10.48 | 0.05  |
|       | 锰酸锂            | 万元/吨 | 6.05  | 6.05  | 6.06  | 6.07  | 6.07  | 6.07  | 6.07  | 6.12  | 0.05  |
| 隔膜    | 湿法/5μm         | 元/平米 | 3.00  | 3.00  | 3.00  | 3.00  | 3.00  | 3.00  | 3.00  | 3.00  | 0.00  |
|       | 湿法/7μm         | 元/平米 | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 0.00  |
|       | 湿法/9μm         | 元/平米 | 1.43  | 1.43  | 1.43  | 1.43  | 1.43  | 1.43  | 1.43  | 1.43  | 0.00  |
|       | 干法/16μm        | 元/平米 | 0.95  | 0.95  | 0.95  | 0.95  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.85  | 0.00  |
| 铜箔加工费 | 6μm/电池级        | 万元/吨 | 3.95  | 3.90  | 3.90  | 3.90  | 3.90  | 3.90  | 3.90  | 3.85  | -0.05 |
|       | 8μm/电池级        | 万元/吨 | 2.80  | 2.75  | 2.75  | 2.75  | 2.75  | 2.75  | 2.75  | 2.75  | 0.00  |
| 铝箔加工费 | 12μm/双面光       | 万元/吨 | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 2.00  | 0.00  |
|       | 13μm/双面光       | 万元/吨 | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 1.90  | 0.00  |
| 电芯    | 三元 523(方形/动力)  | 元/Wh | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 1.10  | 0.00  |
|       | 磷酸铁锂(方形/动力)    | 元/Wh | 0.99  | 0.99  | 0.99  | 0.99  | 0.99  | 0.99  | 0.99  | 0.99  | 0.00  |

资料来源：SMM，浙商证券研究所

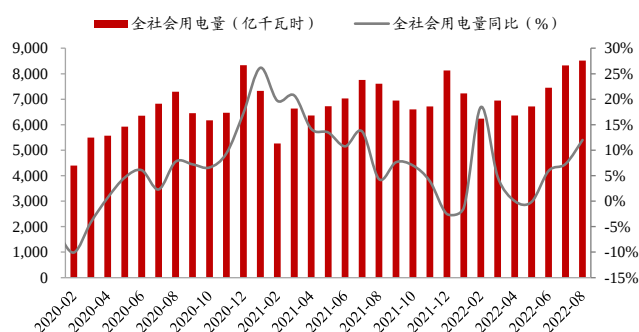
## 3.2 新能源发电产业链

### 3.2.1 用电量及投资概况

年初以来，全社会用电量不断增长，1-8月居民用电增速较快。2022年8月份，全社会用电量8520亿千瓦时，同比增长10.7%。分产业看，第一产业用电量132亿千瓦时，同比增长14.5%；第二产业用电量5107亿千瓦时，同比增长3.6%；第三产业用电量1612亿千瓦时，同比增长15.0%；城乡居民生活用电量1669亿千瓦时，同比增长33.5%。1-8月，全社会用电量累计57839亿千瓦时，同比增长4.4%。分产业看，第一产业用电量767亿千瓦时，同比增长11.0%；第二产业用电量37674亿千瓦时，同比增长1.4%；第三产业用电量10143亿千瓦时，同比增长6.1%；城乡居民生活用电量9255亿千瓦时，同比增长15.8%。

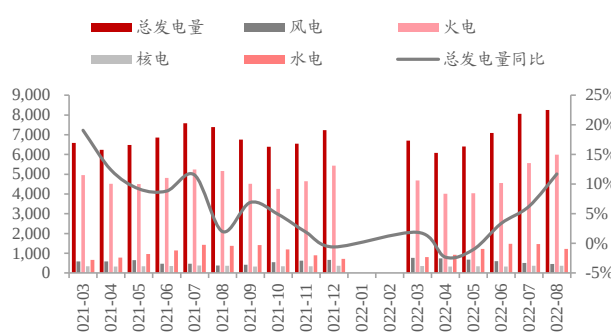
8月全国发电量同比增长9.9%、火电同比增长14.8%、水电同比下降11%。2022年8月份，全国绝对发电量为8248亿千瓦时，同比增长9.9%，增速比上月加快5.4个百分点，日均发电266.1亿千瓦时。8月份，火电、风电增速加快，太阳能发电有所放缓，水电同比下降，核电降幅收窄。2022年1-8月份，全国绝对发电量55975亿千瓦时，同比增长2.5%。分品种看，1-8月份，火力绝对发电量为38827亿千瓦时，同比下降0.2%；水电量8517亿千瓦时，同比增长11.4%；风力发电量4373亿千瓦时，同比增长9.6%；核电量2723亿千瓦时，同比增长0.9%；太阳能发电量1536亿千瓦时，同比增长13.2%。

图 15: 全社会当月用电量及同比(单位: 亿千瓦时, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 16: 当月发电量产量及同比(单位: 亿千瓦时, %)

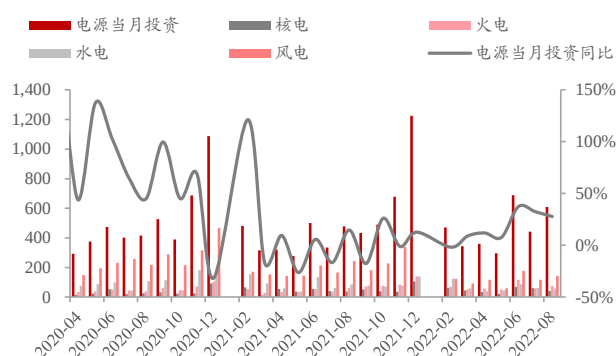


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2022 年 1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3209 亿元，同比增长 18.7%。其中，太阳能发电 1025 亿元，同比增长 323.8%。电网工程完成投资 2667 亿元，同比增长 10.7%。

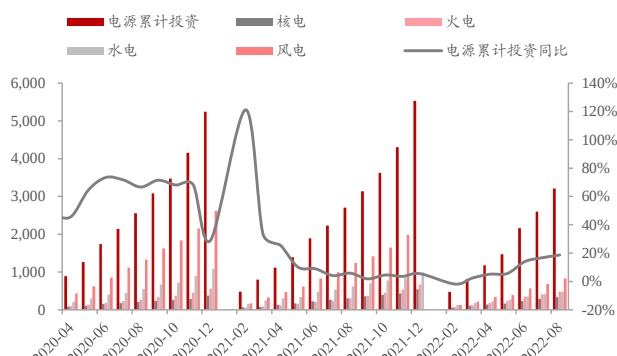
2022 年 1-8 月，国家电网完成电网投资 2667 亿元，同比增长 10.7%，国网预计 8-12 月再完成近 3000 亿元电网投资，开工一大批重大工程，项目总投资 4169 亿元，其中 110 千伏及以上电网和抽水蓄能电站 1173 项，届时在建项目总投资有望创历史新高，达到 1.3 万亿元，带动上下游产业投资超过 2.6 万亿元。

图 17: 电源当月基本投资额(单位: 亿元, %)



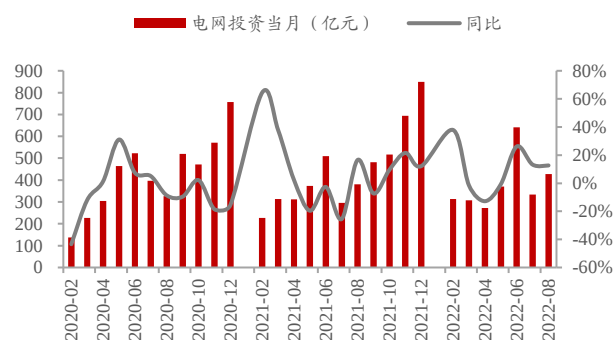
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 电源基本投资累计额(单位: 亿元, %)



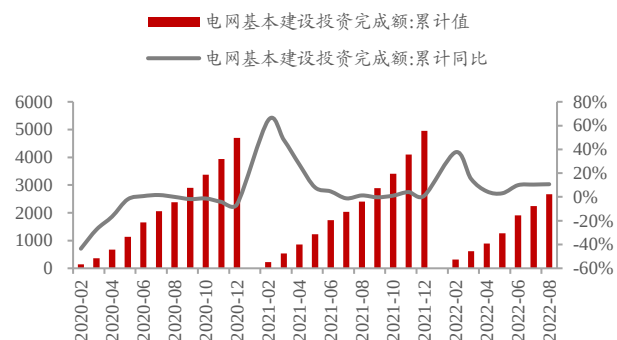
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)

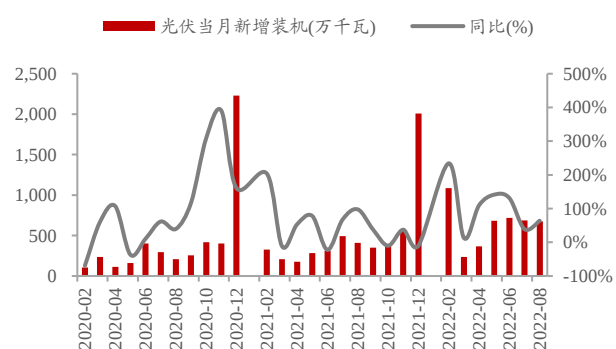


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.2.2 光伏装机及出口

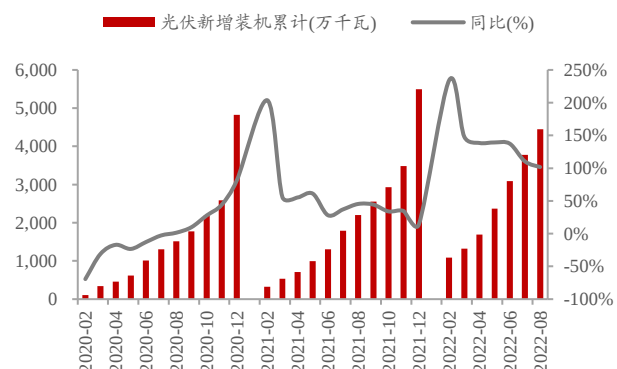
2022 年 1-8 月国内新增光伏装机 44.47GW，同比增长 102%，其中 8 月装机 6.74GW，同比增长 64%。全球光伏装机需求旺盛，海外市场多点开花，除欧洲市场受俄乌战争影响需求高增以外，美国市场关税政策边际向好，出货量有望持续提升，巴西、东南亚、中东非等新兴市场需求加速启动；国内装机连续同比高增，分布式需求旺盛，集中式电站有望逐步启动，终端需求将进一步加速释放。

图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)

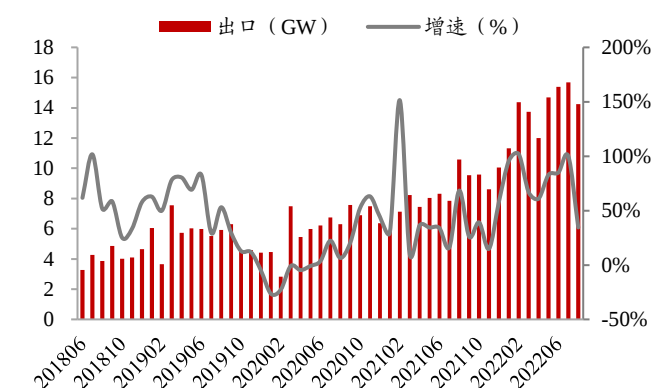


资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

2022 年 8 月组件出口量为 14.2GW，同比增长 34.5%，环比下降 9.2%；1-8 月组件累计出口量为 111.4GW，同比增长 75.6%。从出口地区来看，欧洲是我国目前出口规模最大的地区，8 月出口规模 TOP5 的国家为荷兰、巴西、西班牙、德国、日本，分别为 4.0GW、1.8GW、0.9GW、0.8GW、0.6GW，分别环比增长-8.4%、2.7%、-22.7%、22.1%、8.8%。

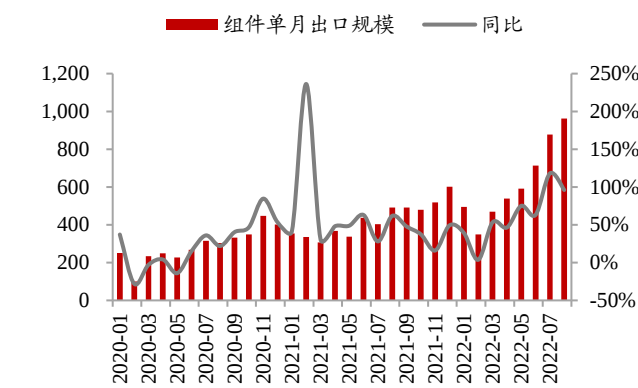
2022 年 8 月逆变器出口金额 9.6 亿美元，同比增长 96.0%，环比增长 9.6%；1-8 月累计出口额 49.9 亿美元，同比增长 64.7%。逆变器出口规模创历史新高，海外需求旺盛预期得到验证。

图 23：组件月度出口(单位：GW，%)



资料来源：Solarzoom，浙商证券研究所

图 24：逆变器月度出口额(单位：百万美元，%)



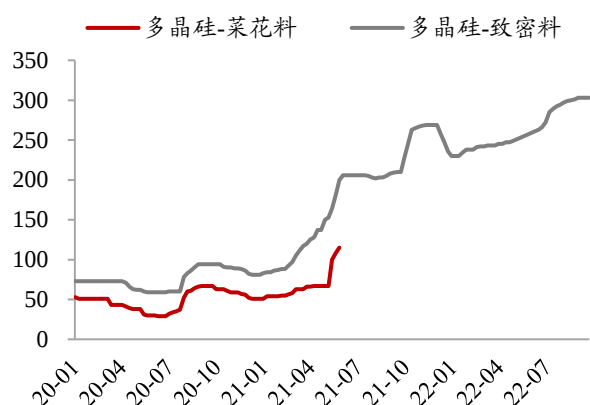
资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.2.3 光伏产业链价格

**硅料：**本周单晶致密块料主要价格维持每公斤人民币 303-306 元范围，长假之前整体价格趋势趋于平稳态势，散单价格仍有较高位置成交，但是主流价格区间已经逐渐平稳，硅料价格继续上涨的动力下降，而且买方心态处于持续调整变化的阶段，对于 10 月硅料有效供应量的增幅信心充足的预期下，抢购或囤货现象陆续消退。

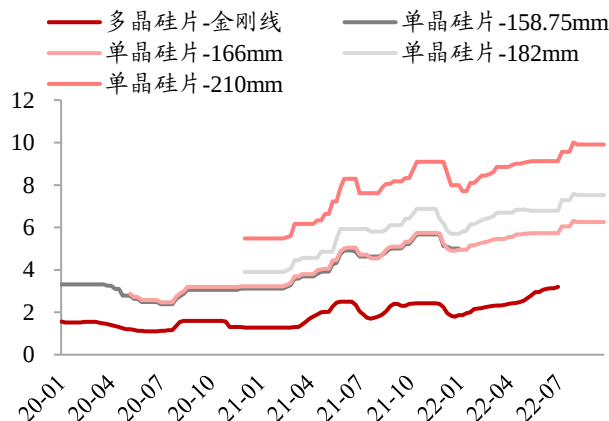
**硅片：**9 月 26 日晚间隆基公布单晶硅片价格，与 7 月 26 日官宣价格相比，各个规格对应的人民币价格全线维持，受汇率剧烈变动的影响，整体下调各个规格对应的美元价格，下降幅度 2.2% 左右。价格方面，截止本周市场观察，长假来临之前，单晶硅片正品片价格暂时仍然以维持为主，但是 182mm 规格产品对应的低价区间有明显下探信号，拉货力度不似从前般热火朝天。

图 25: 硅料价格(单位: 元/KG)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

图 26: 硅片价格(单位: 元/片)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

**电池片:** 受到组件厂家排产增加, 以及龙头电池厂家扩展组件业务, 电池片自用率提升下, 实际电池片外卖量体有限。本周电池厂更新报价, 全尺寸价格呈现跳水般的涨势, M6, M10, G12 尺寸报价上抬到每瓦 1.31-1.32 元人民币、每瓦 1.33-1.34 元人民币、以及每瓦 1.33-1.34 元人民币的价格水位。

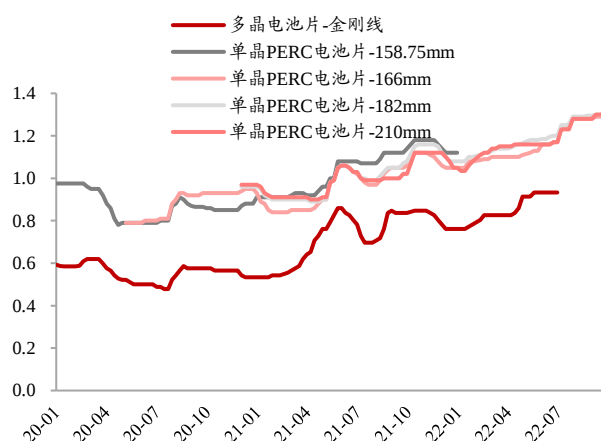
然而由于适逢月底以及十一假期前, 组件厂家前期订单仍在发酵, 多数新签订单签订时间将落在下月初, 当前电池片成交价格并未如同报价般激进, M6, M10, G12 尺寸成交价格落在每瓦 1.31 元人民币、每瓦 1.31-1.32 元人民币、以及每瓦 1.3 元人民币的价格水位。尽管如此, 电池片厂家惜售心理已导致当前价格出货不顺情形发生。此外, 受到人民币对美金贬值, 中国出口商海外市场出现利多, 厂家出货积极。

电池片缺货持续严峻, 当前组件厂家各为其由抢货积极, 预期国庆期间发货价格将上行来到报价水平, 各尺寸间价格走势也呈现分化, M6 尺寸因为供需皆萎缩, 价格幅度呈现扩大; M10 主流尺寸随着组件厂商对于电池需求有增无减, 呈现有价无量之势, 将堆高电池片成交价格; 而 G12 部分也因为专业电池厂家自用率提升, 价格相应抬升。

**组件:** 本周 500w+双玻组件执行价格约每瓦 1.98-2.01 元人民币、单玻的价格价差每瓦 1-3 分人民币左右。目前价格受到电池片涨价影响, 先前辅材料价格下滑所带来的利润空间已所剩无几, 部分组件厂家也在酝酿涨价, 当前低价区段价格小幅上扬。

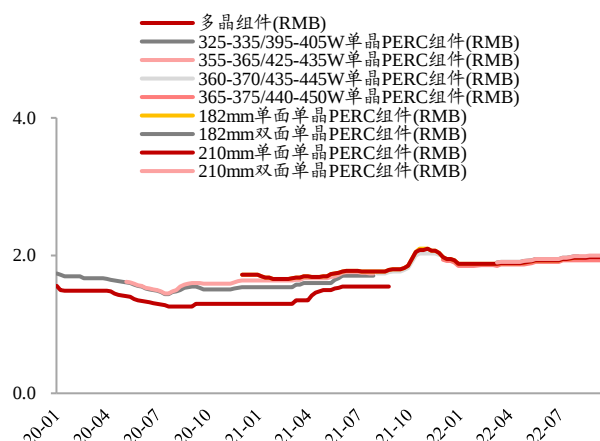
四季度受惠国内地面项目开动, 在需求有所支撑的情势下, 原先四季度报价每瓦 1.9-1.93 元人民币左右的价位也悄悄上升报价, 目前看来国内组件价格走势与三季度略微相同约在每瓦 1.93-1.95 元人民币左右。海外部分, 价格持续稍微滑落、价格区间约每瓦 0.25-0.27 元美金的水平, 主要因为需求疲软、逆变器短缺以及汇率因素波动影响, 目前四季度的项目在观望延期。其中, 欧洲 FOB 价格目前约每瓦 0.25-0.28 元美金左右, 亚太地区 FOB 价格约每瓦 0.25-0.263 元美金、巴西 FOB 价格约落在每瓦 0.25-0.265 元美金。印度本土 FOB 价格换算约每瓦 0.342-0.366 元美金左右的水平。美国本土 DDP 价格约每瓦 0.55-0.6 元美金。

图 27: 电池片价格(单位: 元/W)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

图 28: 国内组件价格(单位: 元/W)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

表 7: 光伏供应链价格(单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m²)

| 环节   | 产品                               | 单位   | 08-31 | 09-07 | 09-14 | 09-21 | 09-28 | 本周变动   |
|------|----------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 多晶硅  | 多晶硅-致密料                          | 元/KG | 303.0 | 303.0 | 303.0 | 303.0 | 303.0 | 0.000  |
| 硅片   | 单晶硅片-166mm                       | 元/片  | 6.260 | 6.260 | 6.260 | 6.260 | 6.260 | 0.000  |
|      | 单晶硅片-182mm                       | 元/片  | 7.520 | 7.520 | 7.520 | 7.520 | 7.520 | 0.000  |
|      | 单晶硅片-210mm                       | 元/片  | 9.910 | 9.910 | 9.910 | 9.910 | 9.910 | 0.000  |
| 电池片  | 单晶 PERC 电池片-166mm                | 元/W  | 1.280 | 1.290 | 1.290 | 1.290 | 1.310 | 0.020  |
|      | 单晶 PERC 电池片-182mm                | 元/W  | 1.295 | 1.300 | 1.300 | 1.310 | 1.320 | 0.010  |
|      | 单晶 PERC 电池片-210mm                | 元/W  | 1.280 | 1.300 | 1.300 | 1.300 | 1.300 | 0.000  |
| 组件   | 365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(RMB) | 元/W  | 1.930 | 1.930 | 1.930 | 1.930 | 1.930 | 0.000  |
|      | 365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(USD) | 美元/W | 0.265 | 0.265 | 0.260 | 0.260 | 0.255 | -0.005 |
|      | 182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)          | 元/W  | 1.980 | 1.980 | 1.980 | 1.980 | 1.980 | 0.000  |
|      | 182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)          | 美元/W | 0.270 | 0.270 | 0.268 | 0.265 | 0.260 | -0.005 |
|      | 210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)          | 元/W  | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 0.000  |
|      | 210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)          | 美元/W | 0.275 | 0.275 | 0.273 | 0.270 | 0.265 | -0.005 |
|      | 182mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)          | 元/W  | 1.980 | 1.980 | 1.980 | 1.980 | 1.980 | 0.000  |
|      | 182mm 双面单晶 PERC 组件(USD)          | 美元/W | 0.270 | 0.270 | 0.268 | 0.265 | 0.260 | -0.005 |
|      | 210mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)          | 元/W  | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 2.000 | 0.000  |
|      | 210mm 双面单晶 PERC 组件(USD)          | 美元/W | 0.275 | 0.275 | 0.273 | 0.270 | 0.265 | -0.005 |
| 组件辅材 | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜                    | 元/m² | 27.5  | 26.5  | 26.5  | 26.5  | 26.5  | 0.000  |
|      | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜                    | 元/m² | 21.2  | 20.0  | 20.0  | 20.0  | 20.0  | 0.000  |

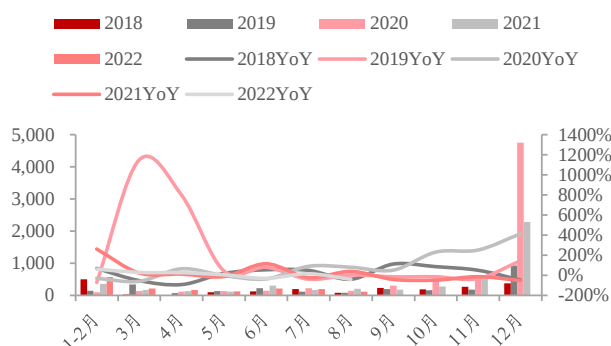
资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

### 3.2.4 风电装机及招标

2022 年 1-8 月国内新增风电装机 16.14GW, 同比增长 10%, 其中 8 月装机 1.21GW, 同比下降 41%。风电需求拐点已现, 机型升级换代利好零部件环节。随着装机需求向上, 产业

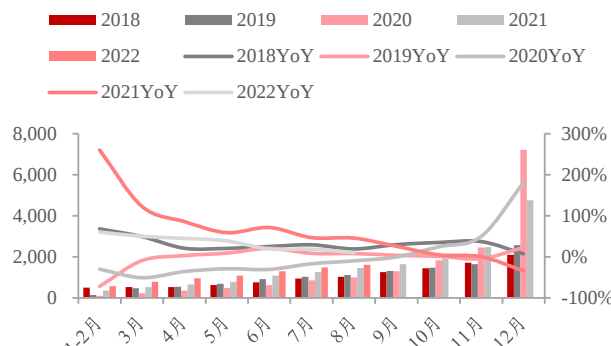
链成本压力有所缓解,盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资,整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现,在节奏上有望出现“零部件先行,整机滞后”的盈利改善局面。

图 29: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 30: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)

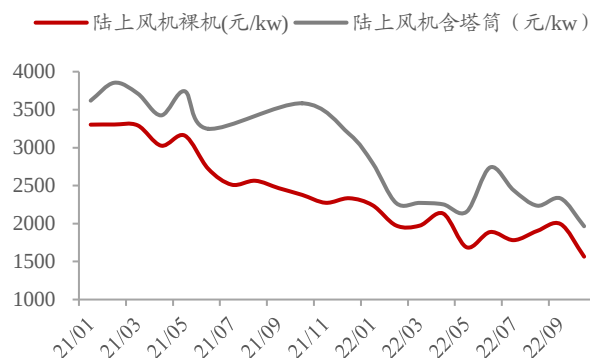


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 3.2.5 风电产业链价格

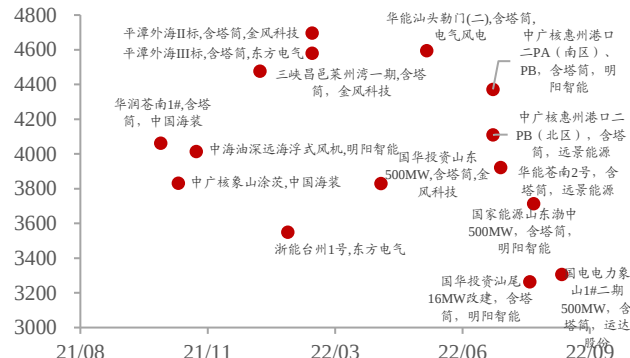
**风机:** 9 月陆上风机裸机平均中标单价为 1994 元/kw, 环比+4.76%; 含塔筒平均中标单价为 2331 元/kw, 环比+4.25%; 最低风机中标单价为 1727 元/kw, 较 8 月同期低价环比+11.4%。

图 31: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)



资料来源: 中国电力招标网, 电力集团电子招标投标平台, 浙商证券研究所

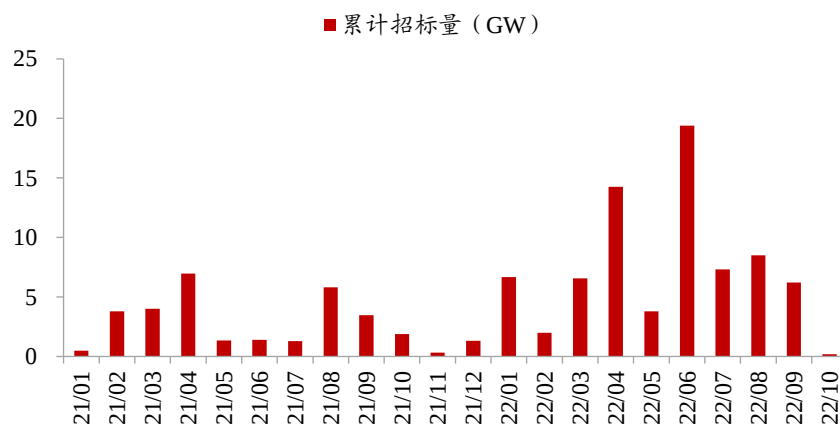
图 32: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)



资料来源: 中国电力招标网, 电力集团电子招标投标平台, 浙商证券研究所

9 月 26 日至 10 月 8 日, 风机招标 2354MW(上周 2162MW, 国庆周 192MW), 环比上上周+39.8%。9 月国内累计风机招标量 6.21GW, 是上月的 73%。重大招标项目包括中广核启动 5 个风电项目机组采购招标、宁夏华电宁东一二期及扩建风电场“以大代小”增容更新 202MW 风电项目 EPC 总承包项目招标、密山市北岭风力发电有限公司 200MW 风力发电项目 EPC 总承包招标等。

图 33: 全国风机招标量(单位: GW)



资料来源: 中国电力招标网, 集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

**原材料:** 原材料价格总体稳定, 本周 42CrMO 钢材、球墨铸铁、废钢、焦炭、铜、铝的价格分别变化 0.60%、0.45%、0.84%、0.00%、-1.56%、-0.71%、-2.03%。

图 34: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 35: 焦炭价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 8: 风电各环节原材料价格变化(单位: 元/吨)

| 风电环节 | 原材料         | 单位  | 08-26 | 09-03 | 09-09 | 09-16 | 09-23 | 09-30 | 本周变动   |
|------|-------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 轴承   | 42CrMO 特种钢材 | 元/吨 | 5186  | 5141  | 5140  | 5150  | 5163  | 5194  | 0.60%  |
| 法兰   |             |     |       |       |       |       |       |       |        |
| 主轴   |             |     |       |       |       |       |       |       |        |
| 一般铸件 | 球墨铸铁        | 元/吨 | 3829  | 3829  | 3826  | 3813  | 3790  | 3807  | 0.45%  |
|      | 废钢          | 元/吨 | 2729  | 2661  | 2705  | 2715  | 2664  | 2687  | 0.84%  |
|      | 焦炭          | 元/吨 | 2647  | 2647  | 2547  | 2547  | 2547  | 2547  | 0.00%  |
|      | PVC         | 元/吨 | 6600  | 6600  | 6600  | 6550  | 6400  | 6300  | -1.56% |
| 电缆   | 铜           | 元/吨 | 64330 | 60405 | 63900 | 62830 | 63005 | 62555 | -0.71% |
|      | 铝           | 元/吨 | 18860 | 18110 | 18810 | 18870 | 18720 | 18340 | -2.03% |

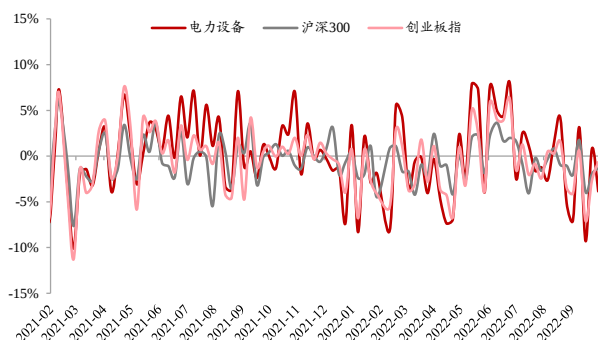
资料来源: Wind, 卓创资讯, 浙商证券研究所

## 4 行情回顾

### 4.1 板块行情

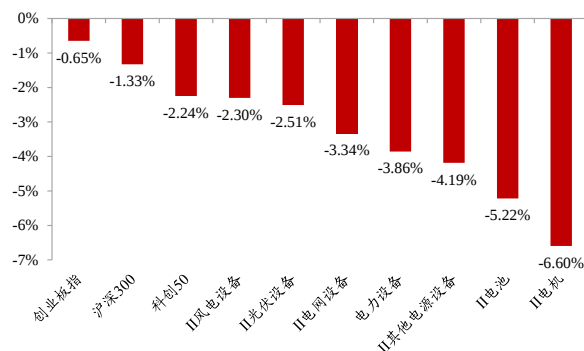
本周板块表现：本周申万电力设备行业下跌 3.86%，涨幅位列 31 个申万一级行业第 20 位，同期沪深 300、创业板指分别下跌 1.33%、下跌 0.65%。细分板块来看，电机、电池、其他电源设备的跌幅靠前，周涨跌幅分别为-6.60%、-5.22%、-4.19%。

图 36：电力设备板块涨跌幅(单位：%)



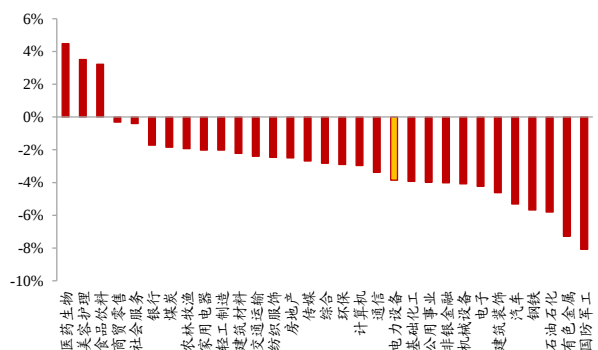
资料来源：Wind，浙商证券研究所 \*截至 2022-09-30

图 37：本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位：%)



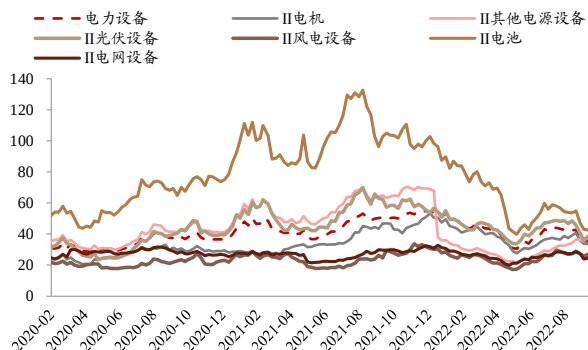
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 38：本周申万一级行业涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 39：电力设备及子板块的 PE(TTM，剔除负值)



资料来源：Wind，浙商证券研究所 \*截至 2022-09-30

### 4.2 个股行情

行业内上市公司，本周涨幅前五为：ST 天成(+24.27%)、新风光(+24.06%)、宝馨科技(+17.23%)、\*ST 海核(+11.85%)、川仪股份(+9.23%)。本周跌幅前五为：兆威机电(-25.15%)、鸣志电器(-21.65%)、通达股份(-21.11%)、崧盛股份(-20.64%)、同享科技(-19.76%)。

**表 9：本周涨跌幅前五的个股情况(单位：%)**

| 涨幅前五      | 证券简称   | 周涨跌幅(%) | 跌幅前五      | 证券简称 | 周涨跌幅(%) |
|-----------|--------|---------|-----------|------|---------|
| 600112.SH | ST 天成  | 24.27%  | 003021.SZ | 兆威机电 | -25.15% |
| 688663.SH | 新风光    | 24.06%  | 603728.SH | 鸣志电器 | -21.65% |
| 002514.SZ | 宝馨科技   | 17.23%  | 002560.SZ | 通达股份 | -21.11% |
| 002366.SZ | *ST 海核 | 11.85%  | 301002.SZ | 崧盛股份 | -20.64% |
| 603100.SH | 川仪股份   | 9.23%   | 839167.BJ | 同享科技 | -19.76% |

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 5 风险提示

### (1)疫情反复导致供应链停滞的风险；

疫情发生存在不确定性，可能会对供应链企业将产生不利影响，从而影响到排产，一方面影响到公司产品的交付能力，另一方面疫情也遏制了消费者的消费意愿。

### (2)原材料价格波动的风险；

上游原材料价格波动对产品和服务公司的营业成本影响较大，对公司的毛利产生不利影响，进而影响公司业绩。

### (3)海外政策支持力度减弱的风险。

国内新能源车和光伏企业逐步进入市场化阶段，但海外仍有部分国家和地区当地产业主要依赖政策驱动，若政策扶持力度减弱，将对全球的新能源车和风光储产业产生不利影响。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>