

强于大市

电力设备与新能源行业 11 月第 2 周周报

新能源月度产销再创新高，锂盐价格突破 60 万

光伏需求持续超预期，制造业价格与盈利预期中枢上移，建议优先布局在制造业产能释放过程中业绩有望保持较快增长的主辅材料环节以及格局较好的紧缺环节，新技术方面建议优先布局 HJT 电池设备、TOPCon 电池以及在对新技术宽口径储备的龙头企业。风电整体需求景气持续验证，大宗原材料价格松动有望释放产业链盈利，建议优先配置业绩增速有望匹配或超越行业需求增速的轴承、铸件、海缆等环节的龙头企业以及整机环节有望取得格局突破的企业。新能源汽车全球景气度持续向上，短期情绪有望逐步触底，看好需求持续较快增长，电芯等环节竞争格局较优，新技术推动产业链升级。储能有望随新能源发电上量而迎来快速发展，海外以户用为代表的用户侧储能已开始绘制陡峭成长曲线，在电池与电力电子技术、系统集成、终端渠道等方面有优势的企业将充分受益。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌 3.42%，其中核电板块上涨 0.16%，工控自动化下跌 0.01%，风电板块下跌 2.35%，新能源汽车指数下跌 2.62%，锂电池指数下跌 2.67%，发电设备下跌 5.58%，光伏板块下跌 6.21%。
- **本周行业重点信息：**
新能源汽车：日本大发工业与宁德时代就车用电池供货合同已达成基本协议。中汽协：10 月新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6% 和 81.7%，市场占有率 28.5%。中国汽车动力电池产业创新联盟：10 月我国动力电池产量 62.8GWh，同比增长 150.1%，环比增长 6.2%。特斯拉推出现车限时提车保险补贴方案。
光伏风电：中电联建议有序将全国平均煤电基准价调整到 0.4335 元/千瓦时。五部门决定组织开展第三批智能光伏试点示范活动。
储能：上海启动 800MW 海上风电竞配，配储 4h+，上网电价不超过燃煤基准价。
- **本周公司重点信息：**
欣旺达：将为德国大众 HEV 项目供应动力电池包系统。
天宜上佳：拟使用 2.7 亿元收购江苏晶熠新材料科技有限公司 90% 股权。
大全能源：公司及全资子公司内蒙古大全近日与某客户签订约 415.11 亿元多晶硅一级免洗料采购合同。
英杰电气：拟定增募资不超 4 亿元用于充电桩扩产、电化学储能生产项目等。
胜华新材：终止年产 20 万吨电解液项目，拟与榆高化工共建年产 60 万吨电解液项目。
协鑫集成：①拟将乐山 10GW 高效 TOPCon 光伏电池生产基地（一期 5GW）项目募集资金调整用于芜湖 20GW（一期 10GW）高效电池片制造项目。②子公司签署 4,452.88 万元 EPC 合同。
孚能科技：33.18 亿元定增由广州工业投资、广州产业投资及广州创兴新能源投资全部认购。
中信博：拟定增募资逾 11 亿元扩大光伏支架产能。
明阳智能：拟推 2022 年股票期权激励计划，共授予 2,272 万份股票期权，业绩考核目标为 2023、2024 年净利润同比上一年度增长率不低于 30%。
芳源股份：拟回购不低于 7,500 万元且不超过 1.5 亿元公司股份。
中来股份：张育政将向浙能电力协议转让其持有的公司 9.7% 股份，转让金额 18.17 亿元，林建伟将其持有的公司 10% 股份对应的表决权委托给浙能电力行使，上述交易完成后公司控股股东将变更为浙能电力，实控人将变更为浙江省国资委。
东方盛虹：拟推第三期员工持股计划，初始拟筹集资金总额不超过 13.6 亿元，其中员工自筹资金不超过 6.8 亿元。
雅化集团：拟向 DMCC 公司采购锂辉石 DSO 矿产品。
赢合科技：拟推 2022 年股票激励计划，对 2023-2025 年营收增长率、每股收益、归母盈利和专利数量等做出考核。
璞泰来：定增申请获证监会核准批复。
南都电源：子公司拟以 6,000 万元购买锂离子电池绿色高效循环利用项目设备及无形资产。
- **风险提示：**原材料价格波动；价格竞争超预期；投资增速下滑；政策不达预期；国际贸易摩擦风险；新冠疫情影响超预期。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 11 月第 1 周周报：硅片降价，能源局推动风光基地煤电灵活改造》
2022.11.05

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师：李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	12

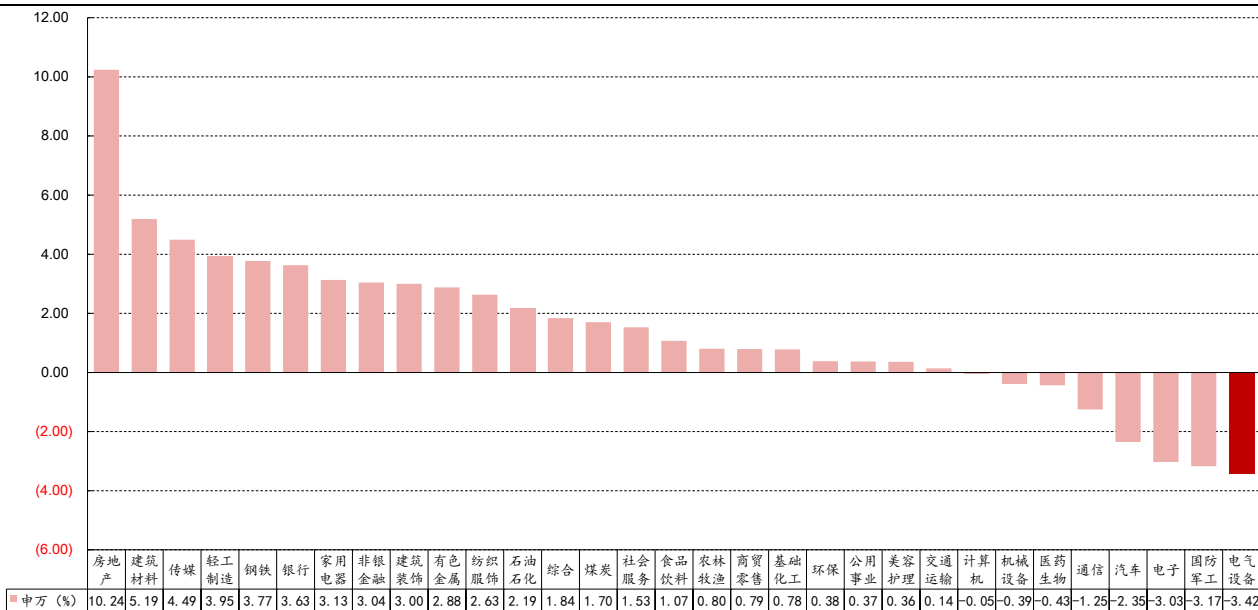
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势	6
图表 3. 光伏产品价格情况	8
图表 4. 本周重要行业动态汇总	9
图表 5. 本周重要公告汇总	10
续图表 5. 本周重要公告汇总	11
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表	13

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 3.42%，未随大盘上涨：沪指收于 3087.29 点，上涨 16.5 点，上涨 0.54%，成交 19199.67 亿；深成指收于 11139.77 点，下跌 47.66 点，下跌 0.43%，成交 27665.87 亿；创业板收于 2405.32 点，下跌 45.91 点，下跌 1.87%，成交 9431.8 亿；电气设备收于 10234.4 点，下跌 362.45 点，下跌 3.42%，未随大盘上涨。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周核电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大：核电板块上涨 0.16%，工控自动化下跌 0.01%，风电板块下跌 2.35%，新能源汽车指数下跌 2.62%，锂电池指数下跌 2.67%，发电设备下跌 5.58%，光伏板块下跌 6.21%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为炬华科技 25.85%，三超新材 11.34%，光一科技 10.44%，星帅尔 9.19%，公牛集团 7.5%；跌幅居前五个股票为帝尔激光-22.28%，聆达股份-13.94%，英杰电气-13.84%，日月股份-13.57%，联泓新科-13.57%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周特斯拉继续降价，不是因为成本下降，而是因为需求减弱，为了开工率放弃利润，将会成为行业常态，比亚迪公布高端汽车品牌“仰望”，新品牌价格区间 80-150 万，预计将于明年一季度发布，该品牌主打车型为越野车；10 月动力电池装车量有小幅下滑，但是产量还是环比增加，主要是储能需求支撑销量；新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6% 和 81.7%，市场占有率达 28.5%；电池方面宁德时代、比亚迪装机占比超过 7 成，第二梯队的空间越来越小，市场份额的波动取决于 C 端车的产品竞争力。

正极材料：磷酸铁锂：近期原材料磷酸在黄磷价格大跌的带动下继续走弱，逼近 9000 元/吨的关口，工业一铵弱势运行格局延续，磷酸铁生产成本延续下滑。磷酸铁锂方面，本周电池级碳酸锂价格站上 60 万元/吨的关口，磷酸铁锂报价跟随上调，截至本周五，动力型主流报价 17.5-17.9 万元/吨，储能型主流报价 17-17.5 万元/吨。在抢装行情带动下，10 月份磷酸铁锂产量继续保持增长，突破 13 万吨。而 11 月中旬以后，抢装带来的磷酸铁锂高需求或将有所减弱，再加上电池厂年终更倾向于消化高企的库存，预计 11、12 两个月磷酸铁锂产销增速均将有所放缓。另外，富临精工拟与赣锋锂业设合资投建年产 20 万吨磷酸二氢锂一体化项目、东阳光携手广汽挖锂矿、鞍重股份拟在江西贵溪投建年产 5 万吨碳酸锂冶炼生产线，无不显示磷酸铁锂企业想把锂源掌握在自己手中的决心。

三元材料：本周三元材料报价整体持稳偏强运行。原料方面镍、锂行情偏强，带动三元材料特别是高镍型号产品成本有所提升；下游方面，现阶段海外客户备货需求订单及明年年初起量项目放量对三元材料出货有所支撑，不过随着国内主流电池企业陆续进入消耗库存阶段，考虑抢装行情周期的传导，材料拿货情绪趋于谨慎。

三元前驱体：镍涨钴跌，三元前驱体报价维稳。镍原料方面，印尼将征收镍出口税对其价格影响较大，叠加中间品冶炼产能偏紧，硫酸镍现货价格站稳 4 万元/吨；钴原料方面，数码消费需求再度转弱，钴及相关产品行情弱势震荡；随着下游电池的去库操作对正极材料的采购情绪减弱，同样对前驱体环节出货存在一定干扰。

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格维持上涨态势。截止本周五，市场上工业级碳酸锂主流报价在 57.5-58.5，较上周上涨 1 万元/吨，电池级碳酸锂价格在 59.5-60.5 万元/吨，较上周上涨 1 万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在 56-57 万元/吨，较上周上涨 1.2 万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在 57.8-58.8 万元/吨，较上周上涨 1 万元/吨。供应方面，大部分矿端厂家开工正常，碳酸锂出货相对稳定，青海地区天气转冷，盐湖提锂产量降低，且锂盐企业也存在一些囤货情况，且受疫情影响，近期国内物流运输受阻，导致市场现货紧缺。从需求来看，目前仍处在动力电池抢装的高峰期，下游正极材料厂需求旺盛，对锂盐仍保持强劲需求，进入本月下旬后，随着“抢装潮”的褪去，市场高缺口的状态预计会得到一定缓解，预计短期碳酸锂价格将以小幅波动为主。

负极材料：本周负极市场总体呈现平稳过渡走势。原料市场方面：针状焦市场平稳向好，各厂暂稳价运行，但行业整体开工率和库存均处于低位，原油价格下跌对油系针状焦价格支撑力度较大，而煤系针状焦企业仍然面临亏损的局面，预计针焦价格短期将延续稳势；本周部分炼厂下调低硫焦价格，加上抚顺石化装置检修，原料供应量有所下降，预计短期低硫焦价格将出现震荡。石墨化市场代工价处于震荡中，现主流报 2.0-2.2 万元/吨，但有部分厢式炉报价已突破 1.7 万/吨，现阶段供需双方价格博弈十分激烈，但预计随着新产能的爬坡和负极一体化的投产，代工价格仍将进一步走低。下游市场方面：动力、储能市场发展势头依旧强劲，但随着新能源补贴即将落下帷幕，近期动力电池企业以消耗库存为主，采购心态稳健，压价态度不变，使得负极材料出货增速显著放缓，预计短期负极材料保持稳价运行。

电解液：本周电解液市场稳定，各家出货量基本稳定，动力及储能市场的拉动对电解液市场有强力支撑作用，数码市场订单微减；本周电解液价格稳定。原料方面，当前六氟磷酸锂市场产能充足，氟化锂市场报价 **97 万元/吨**，成本端强力支撑，本周六氟价格无明显波动，目前市场价格维持在 **28-29.5 万元/吨** 区间，后市预测六氟价格维稳；当前六氟市场开工率较高，大厂基本处于满产状态，整体市场开工率超过 90%。溶剂方面，近期各家溶剂扩产较多，市场扩产增速超过市场需求增速导致供大于求，部分厂家负荷微降，价格方面，由于市场竞争激烈，部分溶剂价格微降，电子级 EMC 市场价格在 **1.19-1.22 万元/吨**，电子级 DEC 市场价格在 **1.2-1.23 万元/吨**，其他溶剂价格基本稳定，无明显波动。添加剂方面，大厂添加剂负荷稳定，无明显变化，当前市场产能充足，VC、FEC 价格平稳。短期来看，11 月份市场将维持之前的景气度，各家出货量平稳，12 月份电解液市场表现或将不及预期。

隔膜：终端电池厂商谨慎观望中稳步增量，上游隔膜出货量持续小幅增加，主流隔膜厂商下游大客户出货突破 3 亿平米大关，创下历史新高。整体上，电池龙头仍然采取消耗库存战略，整体隔膜使用量仍然超过外仓采购量。其余电池厂商仍存在一定差异，但整体在面对明年 Q1 退坡的影响下，下游的需求相对保持谨慎观望。新增产能方面：据不完全统计，2022 年下半年国内新增隔膜产线达到 30 条规模以上，对应湿法母卷产能超 30 亿平米，该批产能预计将在明年上半年完成调试正式投产，明年上半年湿法隔膜市场竞争将进一步加剧，但疫情的不确定因素仍然将影响着产能释放的进度。公司动态方面：璞泰来在投资者互动平台表示，四川卓勤一期四条基膜产线，目前 1-2 号线 8 月已进入设备安装调试，10 月已逐步进入试生产环节，3-4 号产线正在安装。

（信息来源：鑫椤锂电）

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/9/23	2022/10/8	2022/10/15	2022/10/22	2022/10/29	2022/11/4	2022/11/11	环比(%)
锂电池	元/Wh	0.875	0.875	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00
正极材料	NCM523	万元/吨	33.75	34.05	34.05	34.25	34.75	34.9	0.00
	NCM811	万元/吨	38.55	38.75	38.75	39.25	39.65	39.85	0.00
	NCM523	万元/吨	10.85	10.85	10.95	10.95	10.95	10.95	0.00
	NCM811	万元/吨	13.35	13.35	13.4	13.4	13.4	13.4	0.00
三元前驱体	硫酸钴	万元/吨	6	6	6.15	6.25	6.25	6.2	0.00
	硫酸镍	万元/吨	3.825	3.825	3.875	3.95	3.95	3.95	0.00
	硫酸锰	万元/吨	0.695	0.695	0.695	0.695	0.685	0.685	0.00
	电解钴	万元/吨	35.1	35	36.3	35.9	35.4	34.7	(1.44)
	电解镍	万元/吨	19.65	19.17	19.31	18.91	18.38	19.68	6.40
磷酸铁锂	万元/吨	15.95	16.25	16.4	16.4	17.3	17.3	17.7	2.31
钴酸锂	万元/吨	42.75	43.75	44.25	44.75	45.25	45.25	45.25	0.00
锰酸锂	低容量型	万元/吨	12.6	13.1	13.6	13.6	14.3	14.6	0.00
	高压实	万元/吨	13	13.6	14.1	14.1	14.7	15	0.00
	小动力型	万元/吨	13.4	14	14.5	14.5	15.1	15.4	0.00
碳酸锂	电池级	万元/吨	51	53	54.5	55	57.7	59	1.69
	工业级	万元/吨	49	50.2	51.2	52	54.5	56.5	2.65
氢氧化锂	万元/吨	48.5	51	52.5	53.5	55	56.5	57.5	1.77
负极材料	中端	万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.00
	高端动力	万元/吨	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.00
隔膜(基膜)	数码 (7μm)	元/平方米	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.00
	动力 (9μm)	元/平方米	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	7.75	7.775	7.775	7.775	7.775	7.775	0.00
	动力铁锂	万元/吨	6.25	6.34	6.37	6.37	6.37	6.37	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.805	0.805	0.79	0.775	0.71	0.68	0.00
	六氟磷酸锂	万元/吨	28	30.5	30.6	29.65	29.65	28.9	(0.52)

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：本周硅料环节仍然以前期订单履行和交付为主，部分硅料头部企业已经优先完成新订单签订，但是仍有个别企业新订单签订仍在进行中，分化趋势逐步显现。硅料需求端一方面盼跌和观望情绪持续发酵，另外一方面硅片环节面临自身压力加剧，继而逐步开始转化需求压力。截至本周三，单晶致密块料主流价格暂未出现明显下修，暂时仍然维持在每公斤 303 元人民币，但是高价区间继续下降，不同厂家的报价范围已经逐步扩大，二线厂家价格有逐步下探趋势。硅料需求方在供需关系中正在逐步改变角色和心态，上游环节博弈氛围浓郁。11 月拉晶企业生产用料的刚性需求预期明显，拉晶整体稼动率稳中有升，硅料需求的规模仍然具有确定性，对于硅料价格暂时仍具一定支撑意义。但是上游供需关系在年底即将成为临界点，预计硅料价格虽然难以在短期内出现断崖式下跌，但是距离松动的概率已在逐步增加。*InfoLink 硅料价格调研和收集的时间区间，主要针对前一周周四至本周周三正在执行和新近签订的合约价格范围，并且针对市场交易中主流价格跟踪和反馈，故采买订单成交密集期会逐步反应价格变化和趋势，个别散单交易价格仅作为关注项目。

硅片价格：单晶硅片环节整体价格未见明显波动，但是各个规格的低价水平呈现继续下探趋势，目前基于下游电池环节“能开尽开”的高稼动和硅片需求的高确定性，硅片环节本周接单和发运相比月初有所平缓，主流价格暂时维持平稳，但是整体库存水平悄然累积。本月拉晶环节整体稼动率稳中有升，市场供应量继续增加，其中降级硅片流通量也呈现加大放量趋势，非正品硅片的价格水平继续下降，但是目前正在转变中的供需关系，同时迫于硅片需求端对产品效率、品质各方面不断提高的要求，降级硅片虽价格让步但是恐仍将遭遇滞销危机。面对年底硅片销售压力增加的市场环境变化，不排除各家硅片企业会针对商务合作条款或相关合作细则方面做出灵活调整，变相促进硅片流通速率。

电池片价格：11 月观察电池片与组件排产状况，电池片供需仍旧紧张但并未持续扩大，再加上硅片松动也使得电池片厂家利润水平得到修复，以及衡量下游组件厂家的接受度已十分有限，预期 11 月电池片整体价格高档维稳，不致有更大的涨幅。本周电池片成交价格并没有太大波动，M6、M10、G12 尺寸落在每瓦 1.31 元人民币、每瓦 1.35-1.36 元人民币、以及每瓦 1.34-1.35 元人民币的价格水平。而其中观察因为市场流通量小、急单等因素，极少数个别客户主动喊价拿货，使主流 M10 尺寸高价成交价格上行来到每瓦 1.38 元人民币价格区间，使整体价差扩大。展望后市，在供需情势紧张下，短期电池片价格走势仍然维持高档，较难反应硅片跌价牵连，而 12-1 月传统电池片拉货淡季将随需求萎缩而缓步下行。然而，由于明年年节提前，若组件提前备货电池片也将影响届时价格走势。

组件价格：11 月价格维稳、500w+ 双玻组件执行价格持稳约每瓦 1.95-2.05 元人民币，单玻的价格价差每瓦 1-3 分人民币左右。目前市场对明年接单大多以长单协议平摊成本波动，国内较少订单签订调价机制，近期新签订的标案也有此倾向。组件成本压力尚未缓解，部分厂家 11 月新报价小幅上调 2-3 分人民币、至每瓦 1.99-2.07 元人民币，然成交接受度有限，部分大型项目价格主要以 1.9-1.95 元人民币的价格执行，四季度整体价格区间持续扩大。此外，本周也可看见成交开始趋缓，因冬季即将到来、项目打桩进度较缓，此外厂家交单时间也不着急抢 12 月的节点，抢装时间模糊，近期也有风声在明年初的节点价格有可能出现下滑。海外组件均价止稳约每瓦 0.25-0.265 元美金的水平，欧洲 FOB 价格目前价格维稳约每瓦 0.25-0.28 元美金左右，亚太地区 FOB 价格约每瓦 0.245-0.255 元美金、巴西 FOB 价格约落在每瓦 0.245-0.255 元美金。印度本土 FOB 价格换算约每瓦 0.32-0.36 元美金左右的水平。美国东南亚组件 DDP 价格每瓦 0.41-0.44 元美金、本土 DDP 价格约每瓦 0.5-0.6 元美金。

N 型电池片、组件价格：本周价格持稳上周，目前价格未形成主流，等待后续厂家量产情况再行决议是否增加报价栏位。目前 N 型电池片对外销售份额并不多，大多以自用为主。HJT 电池片(M6)价格每瓦 1.45-1.6 元人民币不等。TOPCon(M10/G12)电池片当前价格约在每瓦 1.41-1.45 元人民币。而组件价格部分，目前 HJT 组件(M6)价格约在每瓦 2.1-2.2 元人民币，海外价格约每瓦 0.28-0.3 元美金；HJT 组件(G12)价格约每瓦 2.2-2.4 元人民币。TOPCon 组件(M10/G12)价格约每瓦 2.03-2.1 元人民币，海外价格约每瓦 0.27-0.28 元美金。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类		2022/9/22	2022/9/29	2022/10/15	2022/10/22	2022/10/29	2022/11/5	2022/11/12	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	303	303	303	303	303	303	303	0.00
	单晶-166mm/155μm 元/片	6.26	6.26	6.26	6.26	6.26	6.2	6.2	0.00
硅片	单晶-182mm/155μm 美元/片	0.989	0.968	0.968	0.968	0.951	0.943	0.943	0.00
	单晶-182mm/155μm 元/片	7.52	7.52	7.52	7.52	7.52	7.46	7.46	0.00
	单晶-210mm/155μm 美元/片	1.312	1.275	1.275	1.275	1.275	1.24	1.228	(0.97)
	单晶-210mm/155μm 元/片	9.91	9.91	9.91	9.91	9.91	9.81	9.71	(1.02)
	单晶 PERC-166mm/22.9+% 美元/W	0.166	0.165	0.165	0.164	0.162	0.162	0.162	0.00
电池片	单晶 PERC-166mm/22.9+% 元/W	1.29	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.9+% 美元/W	0.169	0.166	0.167	0.168	0.167	0.168	0.168	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.9+% 元/W	1.31	1.32	1.33	1.34	1.34	1.35	1.35	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 美元/W	0.166	0.163	0.166	0.166	0.167	0.167	0.167	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 元/W	1.3	1.3	1.33	1.33	1.34	1.34	1.34	0.00
	单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W	0.26	0.255	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
单面单玻组件	单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.265	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.265	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W	0.27	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.00
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W	0.27	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	2	2	2	2	2	2	2	0.00
中国-项目	集中式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	0.00
	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	28	28	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	20	20	20	20	20	21	21	0.00

资料来源: PVInfoLink, 中银证券

行业动态

图表 4. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源汽车	SNE Research: 2022 年 9 月, 全球电动汽车电池装机量达 54.7GWh, 同比增长 61.2%。宁德时代装机量达到近 20GWh, 同比增长 62.8%, 市占率 36.3%。 http://www.cinic.org.cn/hy/jd/1373087.html
	乘联会: 10 月国内新能源乘用车零售销量达 55.6 万辆, 同比增长 75.2%; 零售渗透率 30.2%, 同比提升 11 个百分点。 https://news.cnstock.com/news/bwxx-202211-4977596.htm
	特斯拉官方微博消息, 特斯拉现车限时提车保险补贴方案已上线。11 月 8 日 (含) 至 11 月 30 日 (含), 购买现车及合作保险机构车险组合并按期完成提车, 尾款可减 8000 元; 12 月 1 日 (含) 至 12 月 31 日 (含), 尾款可减 4000 元。 https://cj.sina.com.cn/articles/view/7568515982/1c31e638e020015u3o?from=auto&subch=oaauto&oid=01000
	国轩科宏 10 万吨高端正极材料项目投产。 https://www.gg-lb.com/art-45585.html
	财经网汽车讯: 据《科创板日报》报道, 瑞典政府宣布从 11 月 8 日起, 政府将不再鼓励购买电动汽车。 http://auto.caijing.com.cn/2022/1109/4899130.shtml
储能	工信部发布第六十批《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》, 小鹏、比亚迪部分车型在列。 http://auto.caijing.com.cn/2022/1109/4899248.shtml
	中汽协: 10 月新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆, 同比分别增长 87.6% 和 81.7%, 市场占有率达到 28.5%。 https://m.bjx.com.cn/mnews/20221110/1267969.shtml
	中国汽车动力电池产业创新联盟: 10 月我国动力电池产量 62.8GWh, 同比增长 150.1%, 环比增长 6.2%。其中三元电池产量 24.2GWh, 磷酸铁锂电池产量 38.6GWh。 https://news.bjx.com.cn/html/20221110/1267975.shtml
	宁德时代与大发工业株式会社 (大发) 将在电池供应及电池技术方面开展战略合作, 公司将为大发汽车的电动车型提供动力电池供应, 包括 CTP 封装技术及 BMS (电池管理系统) 等电池技术的落地。 https://news.bjx.com.cn/html/20221111/1268089.shtml
光伏风电	鑫锂锂电: 11 月 11 日电池级氢氧化锂均价 57.5 万元/吨, 较上周上涨 1 万元/吨; 电碳均价 60 万元/吨, 较上周上涨 1 万元/吨; 工碳均价 58 万元/吨, 较上周上涨 1.5 万元/吨。 https://mp.weixin.qq.com/s/a_sEjiecULV5iWsG72b7MQ
	上海启动 800MW 海上风电竞配: 配储 4h+, 上网电价不超过燃煤基准价。 https://news.bjx.com.cn/html/20221111/1268038.shtml
电力设备	国家发改委发布《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》, 鼓励民营企业加大风电、光伏投资力度。 http://www.cweea.com.cn/xwdt/html/34896.html
	中电联建议有序将全国平均煤电基准价调整到 0.4335 元/千瓦时。 https://www.china5e.com/news/news-1143294-1.html
电力设备	南方电网公司成功立项国家重点研发计划项目。 https://news.bjx.com.cn/html/20221111/1268301.shtml

资料来源: 中银证券

公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
大全能源	公司及全资子公司内蒙古大全近日与某客户签订约 415.11 亿元多晶硅一级免洗料采购合同。
红相股份	全资子公司星波通信与特殊机构客户签署订货合同，合同合计金额为 1.00 亿元。
纳川股份	公司为长江大保护湖南区域 2022 年至 2023 年 HDPE 缠绕结构壁 B 型管采购项目的第一中标候选人，投标报价 3,149 万元。
长高电新	4 家全资子公司合计中标 1.33 亿元国家电网采购项目。
奥特维	全资子公司中标约 9000 万元模组 pack 线项目。
浙江新能	公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
特变电工	公司拟用自有资金回购 5-10 亿元股份，用于公司未来实施员工持股计划或股权激励的股票来源。预计回购数量为 1,520.68 万股—3,041.36 万股，占公司总股本的 0.39%-0.79%。
孚能科技	①《公司 2021 年限制性股票激励计划》中第一归属期内，可归属的激励对象由 555 人调整为 455 人，本次合计作废失效的限制性股票数量为 401.73 万股。②33.18 亿元定增由广州工业投资、广州产业投资及广州创兴新能源投资全部认购。
华友钴业	①2021 年限制性股票激励计划预留第一次授予部分第一个限售期解除限售股份上市流通，本次解除限售股票数量为 54 万股，占目前公司总股本的 0.0340%，上市流通日为 2022 年 11 月 14 日。②2022 年员工持股计划完成股票购买，耗资 3.07 亿元买入公司股票 433.68 万股。
赣锋锂业	公司与江西省横峰县人民政府、富临精工达成《战略合作框架协议》，三方拟共同构建锂电产业链体系。富临精工与赣锋锂业拟按照 60%、40% 的股权比例设立合资公司，在横峰县投资建设年产 20 万吨磷酸二氢锂一体化项目。项目一期规划产能为 3 万吨/年，远期规划产能为 20 万吨/年。江西省横峰县人民政府给予投资方所需的项目用地和相关政策支持。
英杰电气	拟定增募资不超 4 亿元用于充电桩扩产、电化学储能生产项目等。
汇川技术	276.1125 万股限制性股票将归属，于 11 月 10 日上市流通。
节能风电	公司拟出资设立全资子公司中节能黑龙江风力发电有限公司（暂定名，以工商注册为准），注册资本金为人民币 1,000 万。
卧龙电驱	公司控股子公司卧龙采埃孚于近日收到威睿的开发意向书，销售金额预估为 7.19 亿元，具体以实际销售金额为准。合同标的为新能源汽车电机零配件。
鸣志电器	新永恒拟减持不超 1.9045% 股份。
八方股份	4860 万股限售股将于 11 月 14 日解禁。
至正股份	公司拟以现金方式收购 SUCCESSFACTORS 持有的苏州桔云 51% 股权，交易作价人民币 1.1934 亿元。
亿嘉和	①拟回购不低于 1 亿元且不超过 2 亿元公司股份，回购股份将用于股权激励。②2022 年 11 月 9 日，公司以集中竞价交易方式实施了首次回购，回购股份数量 25 万股，占公司总股本的比例为 0.1202%，首次回购已支付的资金总金额为人民币 909 万元（不含交易费用）。
天顺风能	约 1174.5 万股限售股 11 月 11 日解禁占比 0.6516%。
中来股份	①控股股东筹划控制权变更，拟向能源领域交易方转让 9.7% 股权及委托 10% 表决权。公司股票自 2022 年 11 月 9 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。②控股股东将通过协议转让 9.7% 股权并将 10% 股权对应的表决权委托的形式变更控制权，控股股东将由林建伟、张育政变更为浙能电力，实际控制人将变更为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会。
亿纬锂能	①回购股份方案已实施完成，合计 1.5 亿元回购 176.82 万股公司股份。②拟 620 万元增持亿纬动力 0.05% 股权。
中际联合	公司拟在北京经济技术开发区设立全资子公司，注册资本为 5,000 万元人民币。
精达股份	子公司恒丰特导拟公开发行股票并在北交所上市。
胜华新材	①公司拟与陕煤集团榆林化学榆高化工有限责任公司签订《投资合作协议》，规划在四川省乐山市建设 60 万吨/年电解液项目（其中一期规模 20 万吨/年）。②公司经审慎研究决定终止原计划在四川省眉山市的 20 万吨/年电解液及配套项目的筹备和建设工作。
运达股份	拟 10 配 3 股，股票将于 11 月 18 日开市起复牌。
协鑫集成	①公司拟将乐山协鑫集成 10GW 高效 TOPCon 光伏电池生产基地（一期 5GW）项目募集资金调整用于芜湖协鑫 20GW（一期 10GW）高效电池片制造项目。②签署鑫普安徽东鹏食品饮料 11MW 分布式光伏项目工程建设总承包 EPC 合同，合同总价暂为 4452.88 万元。
金风科技	为 Goldwind Green Energy LLC 提供 2.5 亿元担保。
福斯特	公司公开发行可转换公司债券申请获中国证监会核准批复，向社会公开发行面值总额 30.30 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
中信博	拟定增募资 11.51 亿元用于光伏跟踪系统平行驱动器产能扩建项目、宿松中信博新能源科技有限公司光伏配套产业园项目、西部跟踪支架生产及实证基地建设项目和研发实验室建设项目。
金开新能	非公开发行新增股份约 4.61 亿股。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
杉杉股份	1195.032 万股行权股票将于 11 月 16 日上市流通。
明阳智能	公司拟推 2022 年股票期权激励计划，拟授予激励对象的股票期权数量为 2,272.00 万份，业绩考核目标为 2023、2024 年净利润同比上一年度增长率不低于 30%。。
芳源股份	拟回购不低于 7500 万元且不超过 1.5 亿元公司股份。
正海磁材	公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。
东方盛虹	公司拟推第三期员工持股计划，参加总人数不超过 516 人，初始拟筹集资金总额不超过 136,000 万元，其中员工自筹资金不超过 68,000 万元。
金刚光伏	控股子公司金刚羿德与控股股东欧昊集团签署《股权转让协议》，收购其持有的欧昊电力的 100%股权。
华光环能	拟收购汕头益鑫 49.5%股权并投建天然气分布式能源项目。
宁波韵升	公司控股 45%股权的中韵矿业以转让对价 500 万美元收购中矿香港稀土的 100%股份。中矿香港稀土持有雄狮矿业的 99% 股权，雄狮矿业持有赞比亚孔布瓦（Nkombwa）稀土矿探矿权。
雅化集团	公司下属全资子公司雅化国际与 Electramin DMCC 签订了《承购协议》，雅化国际拟向 DMCC 公司采购锂辉石 DSO 矿产品，协议有效期为 48 个月。
赢合科技	公司拟推 2022 年限制性股票激励计划，拟向激励对象授予的限制性股票数量不超过 738.2185 万股，业绩考核目标为：以 2021 年营业收入为基数，2023-2025 年三个会计年度年营业收入增长率分别不低于 35%、55%、75%；2023-2025 年三个会计年度每股收益分别不低于 0.60 元、0.66 元、0.72 元；以 2021 年归属母公司股东的净利润为基数，2023-2025 年三个会计年度归属母公司股东的净利润增长率分别不低于 21%、34%、47%；2023-2025 年末发明专利、实用新型专利和软件著作权累计授权保有量分别不低于 1287 项、1470 项、1654 项。
*ST 海核	确定融发集团方面为公司重整案的意向重整投资人。
南都电源	①子公司南都华铂新材料拟购买华宇新能源科技有限公司锂离子电池绿色高效循环利用项目的机器设备及无形资产，交易价格为 6000 万元（含税）。②拟以部分设备等资产与平安租赁等开展融资租赁业务额度合计不超 8.7 亿元。
和顺电气	公司可能变更为无实际控制人。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备细分板块，均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏制造企业与部分风电零部件企业销售的主要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

新冠疫情影响超预期：新冠疫情仍未平息，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2021A	2022E	2021A	2022E	
000301.SZ	东方盛虹	买入	13.91	864.26	0.76	1.04	18.30	13.38	4.97
603659.SH	璞泰来	增持	57.06	793.65	1.26	2.29	45.39	24.88	9.06
300207.SZ	欣旺达	增持	25.96	446.16	0.53	0.61	48.71	42.42	7.82
688033.SH	天宜上佳	未有评级	22.95	128.83	0.39	0.45	58.85	51.00	11.16
688303.SH	大全能源	未有评级	54.42	1,163.17	2.97	8.82	18.32	6.17	19.37
300820.SZ	英杰电气	未有评级	101.20	145.35	1.65	2.04	61.33	49.61	9.55
603026.SH	胜华新材	未有评级	107.03	216.93	5.81	6.49	18.42	16.49	19.36
002506.SZ	协鑫集成	未有评级	3.31	193.65	(0.34)	/	/	/	0.37
688567.SH	孚能科技	未有评级	27.20	291.22	(0.89)	0.00	/	/	8.64
688408.SH	中信博	未有评级	114.50	155.39	0.11	0.47	1,040.91	243.62	18.02
601615.SH	明阳智能	未有评级	26.39	599.60	1.59	1.83	16.60	14.42	12.41
688148.SH	芳源股份	未有评级	17.48	89.45	0.13	0.19	134.46	92.00	2.70
300393.SZ	中来股份	未有评级	17.36	189.16	(0.29)	0.54	/	32.15	3.48
002497.SZ	雅化集团	未有评级	28.52	328.71	0.81	3.80	35.21	7.51	8.86
300457.SZ	赢合科技	未有评级	20.57	133.61	0.48	0.83	42.85	24.78	8.68
300068.SZ	南都电源	未有评级	19.44	168.13	(1.58)	0.80	/	24.30	6.20

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 11 月 11 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371