

2022年11月13日

电力设备

电新行业周报（2022年第44期）

10月国内新能源车销量环比提升，欧洲有所下滑

■本周观点：10月国内新能源车销量环比提升，欧洲有所下滑

10月新能源车产销同比大幅提升。10月国内新能源乘用车批发销量达67.6万辆，同比上升85.8%，环比上升0.4%。在主流造车新势力中，小鹏/理想/蔚来/零跑/哪吒/问界10月销量分别为5101/10052/10059/7026/18016/12047辆，同比分别-50%/+31%/+174%/+92%/+122%/无同比，环比分别-40%/-13%/-8%/-36%/+0%/+19%。哪吒/问界分列造车新势力第一、第二，其中问界表现抢眼，获得较高市场认可度。传统车企中，比亚迪/广汽Aion/极氪10月分别实现新能源汽车销量217518/30063/10119辆，同比分别+172%/+149%/+4984.92%，环比+8%/+0%/+22%，销量同比、环比基本均实现增长。

欧洲新能源车市场同比增幅明显，环比有所下降。10月欧洲七国新能源车销量合计165279辆，同比上升14%，环比下降17%。法国/德国/西班牙/瑞典/英国/挪威/意大利销量分别为27974/67845/6665/13299/28832/10853/9811辆，同比分别+3%/+25%/+1%/+31%/+18%/+5%/-20%，环比-18%/-7%/-11%/+9%/-43%/-17%/+3%。10月七国新能源车整体渗透率为24.1%，渗透率上升趋势保持不变。

美国民主党众议员提交IRA完善提案。11月4日，美国众议员提交《The Affordable Electric Vehicles for America Act》(美国可承受的电动汽车方案)，完善IRA法案。该提案提议将IRA法案生效时间延后三年。完善提案对关键电池矿物合规来源供货比例进行调整，放松了供货比重限制；同时，将电池组件、关键电池矿物排除敏感实体时间延后1年。完善提案的提出或说明美国国内对限制条件能否推行存在疑虑。当前，美国国内对IRA法案的限制条款具有改进诉求，未来该法案可能会继续修改、完善。

■本周行情回顾：2022年第43周电力设备板块跌幅较大

本周电力设备板块下跌3.4%，跑输沪深300指数4.0%，其中电池(-1.6%)、电网设备(-1.6%)板块表现相对较好，光伏设备(-6.7%)表现相对较差。

■产业链跟踪：本周锂价上行，光伏硅片价格下探

锂电：本周上游锂价及磷酸铁锂正极材料价格继续上行：碳酸锂价格突破60万元/吨大关，环比上涨6.9%；电解镍价格上涨7.1%，电解钴价格则略有下降；磷酸铁锂正极材料价格上涨2.3%。其他环节价格基本保持稳定。

光伏：本周光伏产业链价格基本保持稳定：本周上游硅料价格尚未有明显变动，目前仍以前期订单执行交付为主，但市场盼跌及观望情绪持续升温。硅片环节价格略有松动，本周210mm尺寸单晶硅片价格较上周继续下调1.0%。

■风险提示：新能源产业政策变动、供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价	评级	
603799	华友钴业	71.02	买入-A
002812	恩捷股份	240.15	买入-A
600438	通威股份	64.49	买入-A
003038	鑫铂股份	72.09	买入-A
603212	赛伍技术	33.59	买入-A
002531	天顺风能	16.00	买入-A
603218	日月股份	17.21	买入-A
300772	运达股份	24.82	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	0.96	-0.83	1.07
绝对收益	1.91	-10.44	-21.43

胡洋

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120003

huyang@essence.com.cn

王哲宇

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120005

wangzy9@essence.com.cn

相关报告

内容目录

1. 10月国内新能源车销量环比提升，欧洲有所下滑	4
1.1. 国内：新能源车销量同比大幅上升，比亚迪一骑绝尘.....	4
1.2. 国外：欧洲新能源车市场同比增幅明显，环比有所下降.....	6
1.3. 美国民主党众议员提交IRA完善提案，市场无需过度担忧.....	7
2. 行情回顾	8
2.1. 本周板块表现.....	8
2.2. 本周个股表现.....	9
3. 行业跟踪	10
3.1. 新能源汽车行业跟踪.....	10
3.2. 电力设备行业跟踪.....	11
4. 行业及公司要闻	15
4.1. 行业要闻.....	15
4.2. 上市公司重点公告.....	15
5. 风险提示	16

图表目录

图 1：2020 年以来国内新能源乘用车批发销量（辆）.....	4
图 2：小鹏汽车 2020 年以来销量情况（万辆）.....	4
图 3：理想汽车 2020 年以来销量情况（万辆）.....	4
图 4：蔚来汽车 2020 年以来销量情况（万辆）.....	5
图 5：零跑汽车 2020 年以来销量情况（万辆）.....	5
图 6：哪吒汽车 2020 年以来销量情况（万辆）.....	5
图 7：问界汽车 2022 年以来销量情况（万辆）.....	5
图 8：比亚迪新能源汽车 2021 年以来销量情况（万辆）.....	5
图 9：广汽 Aion2020 年以来销量情况（万辆）.....	5
图 10：极氪汽车 2021 年以来销量情况（万辆）.....	6
图 11：特斯拉中国 2021 年以来销量情况（万辆）.....	6
图 12：2022 年欧洲七国（不含荷兰）总体乘用车及新能源乘用车注册量（辆）.....	6
图 13：2022 年欧洲七国（不含荷兰）新能源乘用车渗透率.....	6
图 14：上周各行业版块涨跌幅对比.....	8
图 15：申万电力设备板块 2022 年走势.....	8
图 16：上周电力设备子版块涨跌幅对比.....	9
图 17：本周电力设备板块涨幅前十个股.....	9
图 18：本周电力设备板块跌幅前十个股.....	9
图 19：国内新能源汽车累计销量情况（万辆）.....	10
图 20：国内新能源汽车单月销量情况（万辆）.....	10
图 21：碳酸锂、氢氧化锂价格走势（万元/吨）.....	11
图 22：电解钴、电解镍价格走势（万元/吨）.....	11
图 23：正极材料价格走势（万元/吨）.....	11
图 24：人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）.....	11
图 25：电解液价格走势（万元/吨）.....	11
图 26：锂电池隔膜价格走势（万元/吨）.....	11
图 27：全社会用电量变化情况（亿千瓦时）.....	12

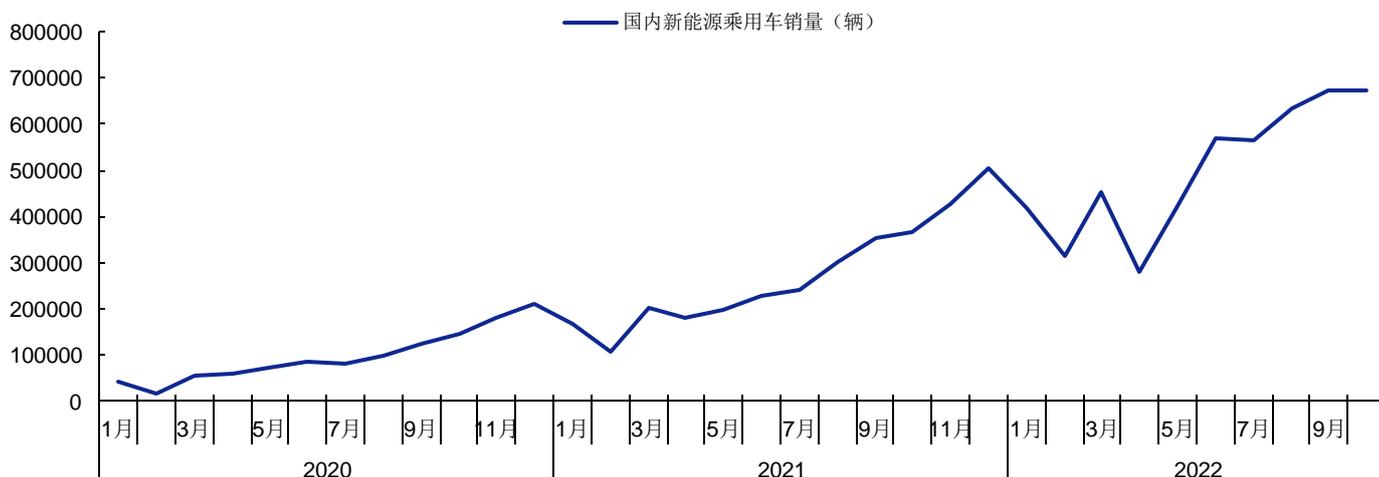
图 28: 全国规模以上电厂发电量变化情况 (亿千瓦时)	12
图 29: 全国电源基本建设投资完成额情况 (亿元)	12
图 30: 全国电网基本建设投资完成额情况 (亿元)	12
图 31: 全国风电新增装机容量 (万千瓦)	13
图 32: 全国太阳能发电新增装机容量 (万千瓦)	13
图 33: 国内太阳能电池出口额情况 (亿元)	13
图 34: 国内逆变器出口额情况 (亿元)	13
图 35: 多晶硅致密料价格变化趋势 (元/kg)	14
图 36: 硅片价格变化趋势 (元/片)	14
图 37: 电池片价格变化趋势 (元/W)	14
图 38: 组件价格变化趋势 (元/W)	14
表 1: 美国 IRA 法案电动车税收抵免政策、现行电池动车税收地面政策、完善提案内容对比 ..	7
表 2: 本周锂电产业链价格跟踪.....	10
表 3: 本周光伏产业链价格跟踪.....	14

1. 10月国内新能源车销量环比提升，欧洲有所下滑

1.1. 国内：新能源车销量同比大幅上升，比亚迪一骑绝尘

10月新能源车产销同比大幅提升。10月国内新能源乘用车批发销量达67.6万辆，同比上升85.8%，环比上升0.4%，仍是汽车行业最主要的增长引擎。

图1：2020年以来国内新能源乘用车批发销量（辆）

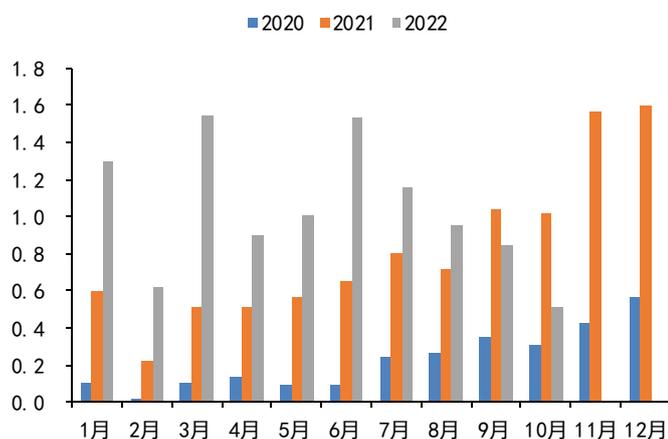


资料来源：乘联会，安信证券研究中心

新势力车企排名洗牌，问界成功上位。在主流造车新势力中，小鹏/理想/蔚来/零跑/哪吒/问界10月销量分别为5101/10052/10059/7026/18016/12047辆，同比分别-50%/+31%/+174%/+92%/+122%/无同比，环比分别-40%/-13%/-8%/-36%/+0%/+19%。哪吒/问界分列造车新势力第一、第二，其中问界表现抢眼，获得较高市场认可度。

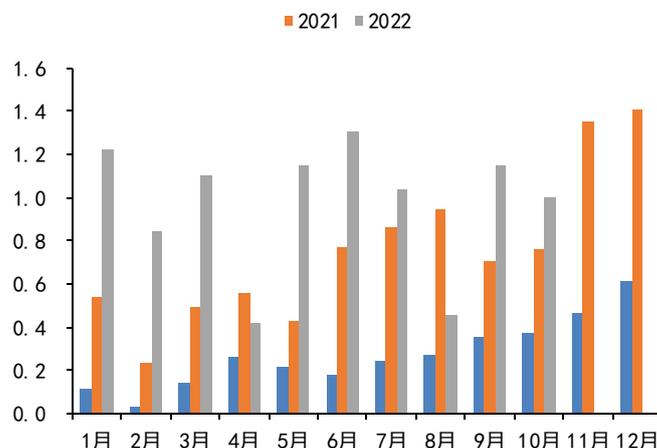
传统车企优势保持，比亚迪月销再创新高。根据各车企官方数据，比亚迪/广汽Aion/极氪10月分别实现新能源汽车销量217518/30063/10119辆，同比分别+172%/+149%/+4984.92%，环比+8%/+0%/+22%，销量同比、环比基本均实现增长。比亚迪新能源乘用车销量继9月首次突破20万辆大关后，10月再创新高达到21.75万辆，根据乘联会数据计算，10月比亚迪新能源乘用车市占率达32.23%。

图2：小鹏汽车2020年以来销量情况（万辆）



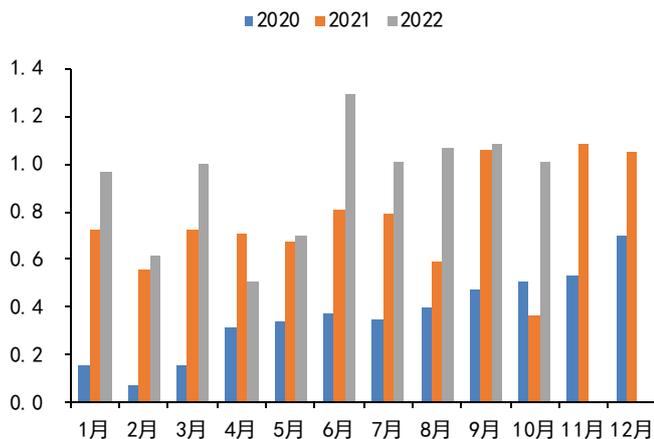
资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图3：理想汽车2020年以来销量情况（万辆）



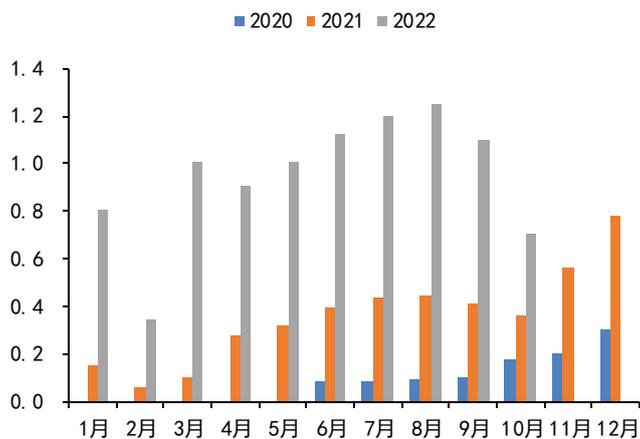
资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 4：蔚来汽车 2020 年以来销量情况（万辆）



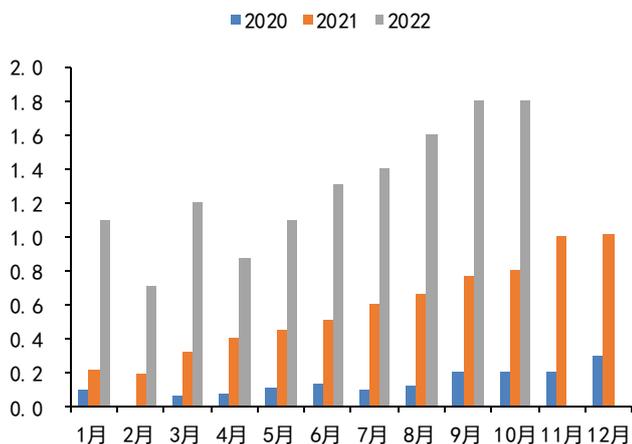
资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 5：零跑汽车 2020 年以来销量情况（万辆）



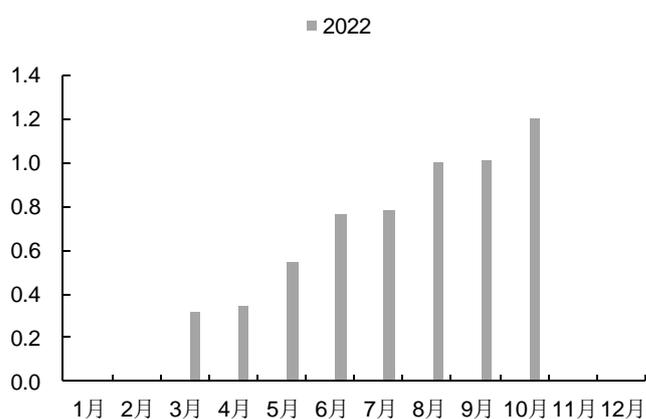
资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 6：哪吒汽车 2020 年以来销量情况（万辆）



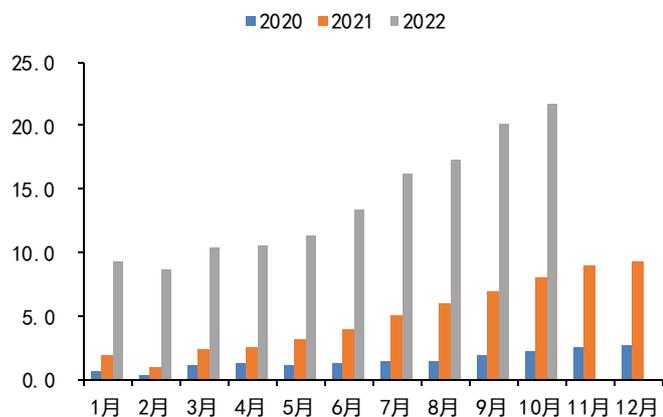
资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 7：问界汽车 2022 年以来销量情况（万辆）



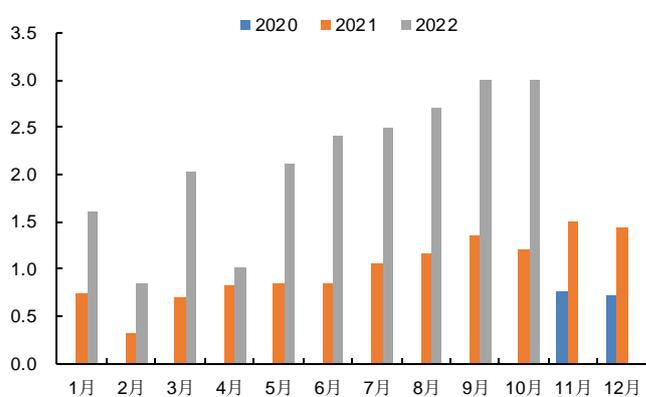
资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 8：比亚迪新能源汽车 2021 年以来销量情况（万辆）



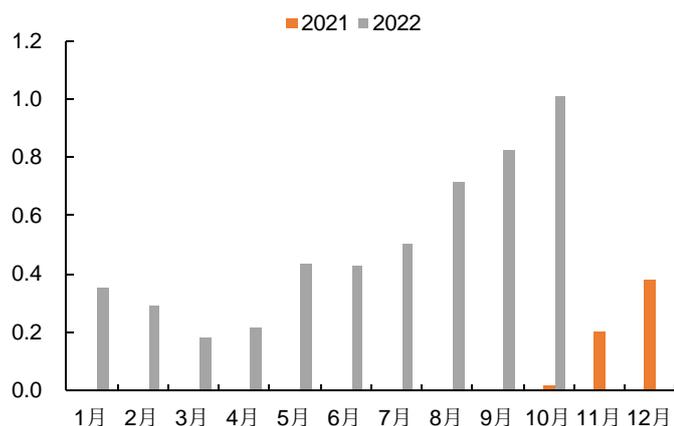
资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 9：广汽 Aion 2020 年以来销量情况（万辆）



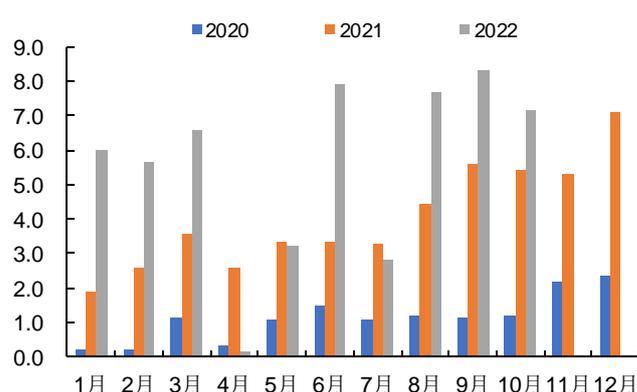
资料来源：公司官网，安信证券研究中心

图 10: 极氪汽车 2021 年以来销量情况 (万辆)



资料来源: 公司官网, 安信证券研究中心

图 11: 特斯拉中国 2021 年以来销量情况 (万辆)



资料来源: 乘联会, 安信证券研究中心

1.2. 国外: 欧洲新能源车市场同比增幅明显, 环比有所下降

10 月欧洲七国 (不含荷兰) 新能源车销量同比上升 14%, 环比下降 17%。10 月, 欧洲主要国家新能源车销量同比增长 14%; 在俄乌关系、能源危机、疫情等因素影响下, 新能源车市场环比有所回落。10 月欧洲七国新能源车注册量合计 165279 辆, 法国/德国/西班牙/瑞典/英国/挪威/意大利的单月销量分别为 27974/67845/6665/13299/28832/10853/9811 辆, 同比分别 +3%/+25%/+1%/+31%/+18%/+5%/-20%, 环比-18%/-7%/-11%/+9%/-43%/-17%/+3%。

图 12: 2022 年欧洲七国 (不含荷兰) 总体乘用车及新能源乘用车注册量 (辆)

新能源汽车	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	单月YOY	单月环比
法国	18,151	23,140	31,525	22,926	26,548	33,864	20,038	19,226	34,101	27,974	3%	-18%
德国	39,792	49,889	61,762	43,872	52,391	58,437	52,527	56,725	72,725	67,845	25%	-7%
西班牙	4,984	6,321	6,397	6,255	6,754	7,396	5,704	4,174	7,461	6,665	1%	-11%
瑞典	10,521	10,908	15,949	10,565	12,521	14,370	8,911	9,462	12,147	13,299	31%	9%
英国	23,480	15,094	55,352	19,348	22,787	30,451	18,776	13,890	50,397	28,832	18%	-43%
挪威	7,199	7,011	14,930	8,189	9,820	13,391	6,013	10,648	13,053	10,853	5%	-17%
意大利	9,119	8,648	10,594	8,602	11,965	13,263	8,750	5,025	9,540	9,811	-20%	3%
欧洲7国统计	113,246	121,011	196,509	119,757	142,786	171,172	120,719	119,150	199,424	165,279	14%	-17%

资料来源: 各国官网, 安信证券研究中心

2022 年欧洲七国新能源车渗透率呈现上升趋势, 10 月整体渗透率为 24.1%。根据欧洲各国官网数据, 10 月法国/德国/西班牙/瑞典/英国/挪威/意大利单月渗透率分别为 22.4%/32.5%/10.1%/59.4%/21.5%/86.4%/8.3%。10 月, 欧洲七国新能源车整体渗透率为 24.1%, 环比-0.6%, 全年来看整体渗透率上升趋势保持不变。其中, 挪威新能源汽车 2022 年累计渗透率最高, 达到 87.7%, 基本实现电动化目标; 瑞典累计渗透率较上月再度提升, 达 52.3%。英国、法国、德国 22 年累计渗透率均超过 20%, 分别为 20.7%/20.8%/26.8%。

图 13: 2022 年欧洲七国 (不含荷兰) 新能源乘用车渗透率

新能源汽车渗透率	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	今年累计	趋势图
法国	17.6%	20.1%	21.4%	21.1%	20.9%	19.8%	18.6%	21.0%	24.2%	22.4%	20.8%	
德国	21.6%	24.9%	25.6%	24.3%	25.3%	26.0%	25.5%	28.5%	32.3%	32.5%	26.8%	
西班牙	11.8%	10.2%	10.7%	9.1%	7.9%	8.3%	7.8%	8.0%	11.1%	10.1%	9.3%	
瑞典	52.9%	51.6%	55.6%	48.1%	47.4%	55.1%	50.0%	46.0%	55.1%	59.4%	52.3%	
英国	20.4%	25.6%	22.7%	16.2%	18.3%	21.6%	16.7%	20.2%	22.4%	21.5%	20.7%	
挪威	90.5%	86.1%	91.9%	84.2%	85.1%	89.9%	83.0%	86.1%	89.1%	86.4%	87.7%	
意大利	8.5%	7.8%	8.9%	8.8%	9.9%	10.4%	8.0%	7.1%	8.6%	8.3%	8.7%	
欧洲7国统计	19.5%	21.0%	22.9%	19.8%	20.3%	21.6%	19.1%	23.1%	24.7%	24.1%	21.7%	

资料来源: 各国官网, 安信证券研究中心

1.3. 美国民主党众议员提交 IRA 完善提案，市场无需过度担忧

2022年8月美国通过IRA法案，对新能源车税收抵免提出了供应链方面的限制。限制集中在关键电池矿物和电池组件的供应上，二者各决定\$3750 税收抵免。同时，IRA 法案要求只有在美国完成最终组装的新能源车可申请税收抵免，24年起将开始在供应链中排除敏感实体。但IRA 法案对当前电池矿物及电池组件供货比例的计算方式及敏感实体具体认证细节标准尚未明确。

11月4日，美国众议员提交《The Affordable Electric Vehicles for America Act》(美国可承受的电动汽车方案)，完善IRA 法案。该提案提议将IRA 法案生效时间延后三年。具体来看，完善提案对关键电池矿物合规来源供货比例进行调整，放松了供货比重限制；同时，将电池组件、关键电池矿物排除敏感实体时间延后1年。

表 1：美国 IRA 法案电动车税收抵免政策、现行电池电动车税收地面政策、完善提案内容对比

细则	现行电动车税收抵免政策	IRA 法案电动车税收抵免政策	IRA 完善提案调整内容
有效期	2010-2022.12.31	2023.1.1-2032.12.31	推迟至 2026 年开始实行
进度	生效中	8 月 16 日正式签署	11 月 4 日正式提交，尚未通过
前提条件	8 月 16 日起，新车 最终组装必须在北美 。	新车 最终组装必须在北美 。	完善为 2025 年 12 月 31 日之后出售的车辆。
限制条件 1	电池容量≥4KWh，税收抵免 \$2500 。	关键电池矿物来源及比例 要求- 来源 ：①北美回收；②来自和北美具有自由贸易协定国家。 比例 ：23-27 年，比例要求分别为 40%-80% (+10%/年)。 满足条件税收可抵免 \$3750 。	比例：24-27 年比例要求改为 40%。
限制条件 2	电池容量≥4KWh 部分，税收抵免\$417/KWh，上限 \$5000 (15KWh)。	电池组件来源及比例 要求- 电池组件 ：①电池活性材料(正负极/电解液等)；②电芯；③电池模组。 来源 ：北美生产或组装。 比例 ：23/24-25/26/27/28/29 分别为 50%/60%/70%/80%/90%/100%。 满足条件税收可抵免 \$3750 。	
海外实体限制		① 24 年起，只要电池组件 如来自敏感海外实体，满足条件也无法获得税收抵免；② 25 年起，只要关键电池矿物 来自海外敏感实体，满足条件业务发货的税收抵免。	① 电池组件 排除敏感实体时间 延至 25 年 ；② 关键矿物 排除敏感实体时间 延至 26 年 。

资料来源：Wind，安信证券研究中心

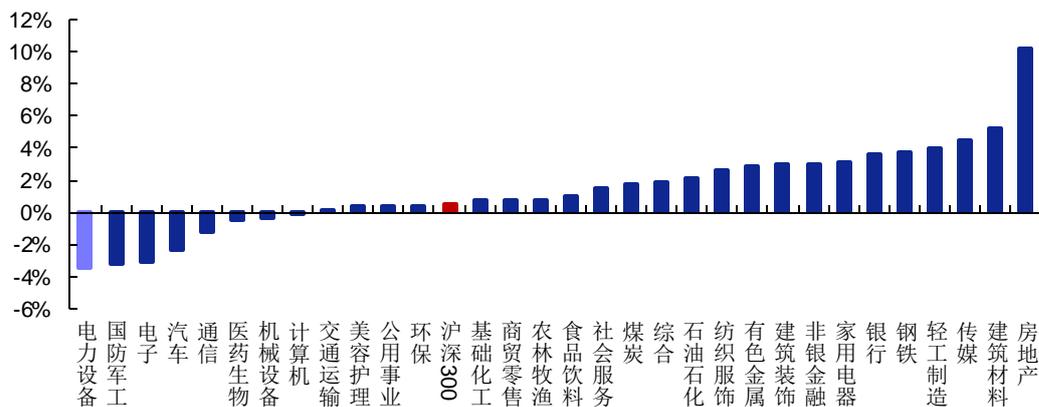
完善提案的提出或说明美国国内对限制条件能否推行存在疑虑。当前，美国国内对IRA 法案的限制条款具有改进诉求，未来该法案可能会继续修改、完善。美国反思、完善法案的同时，**全球产业链积极应对相关限制**。未来几年美国供应链的车企、电池厂将会寻找中国以外的供应方案以获取补贴，但是需求主体还是需要依赖中国锂电池产业链放量。

2. 行情回顾

2.1. 本周板块表现

本周 (2022/11/7-2022/11/11) 沪深 300 指数整体上涨 0.6%，其中电力设备板块下跌 3.4%，跑输沪深 300 指数 4.0%，在 31 个申万一级行业中排名最末。

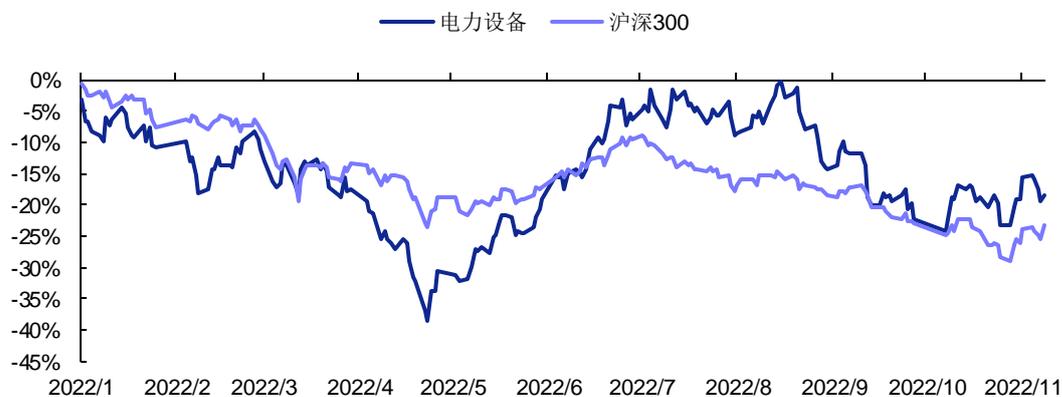
图 14：上周各行业板块涨跌幅对比



资料来源：Wind，安信证券研究中心

截至 2022 年 11 月 11 日，今年以来申万电力设备指数累计下跌 18.4%，跑赢沪深 300 指数 4.9%。

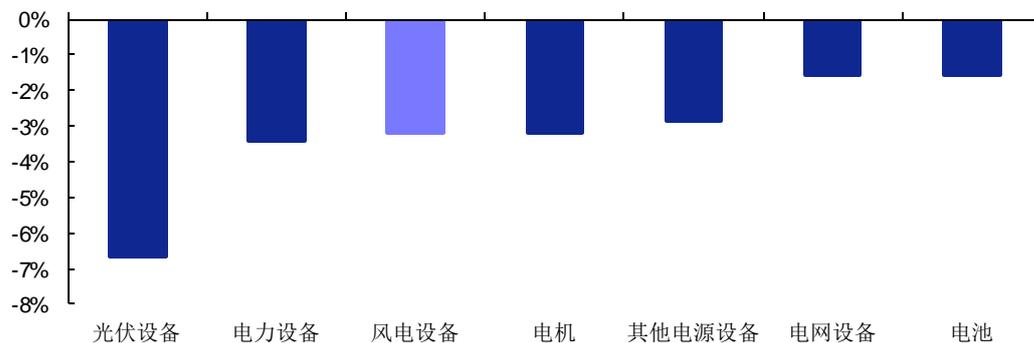
图 15：申万电力设备板块 2022 年走势



资料来源：Wind，安信证券研究中心

就电力设备板块内部而言，本周表现相对较好的子板块为电池(-1.6%)、电网设备(-1.6%)，表现相对较差的板块为光伏设备(-6.7%)。

图 16: 上周电力设备子版块涨跌幅对比

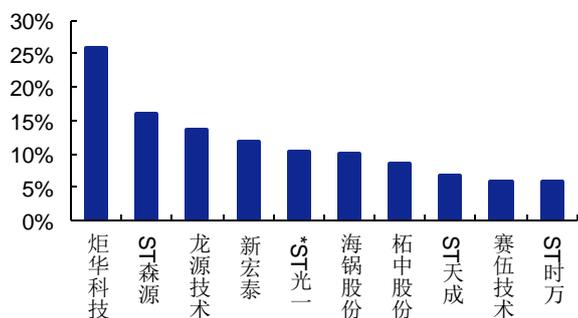


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.2. 本周个股表现

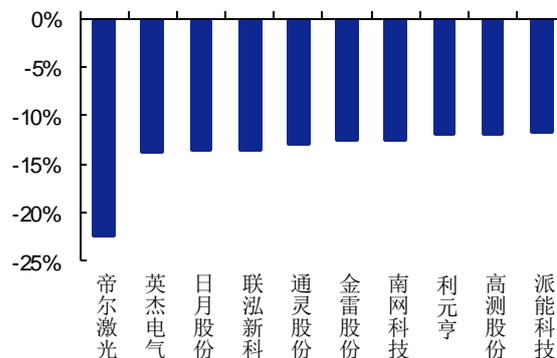
在个股层面, 本周电力板块涨幅前五分别为炬华科技 (+25.8%)、ST 森源 (+16.1%)、龙源技术 (+13.6%)、新宏泰 (+11.7%)、*ST 光一 (+10.4%); 跌幅前五分别为帝尔激光 (-22.3%)、英杰电气 (-13.8%)、日月股份 (-13.6%)、联泓新科 (-13.6%)、通灵股份 (-12.8%)。

图 17: 本周电力设备板块涨幅前十个股



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 18: 本周电力设备板块跌幅前十个股



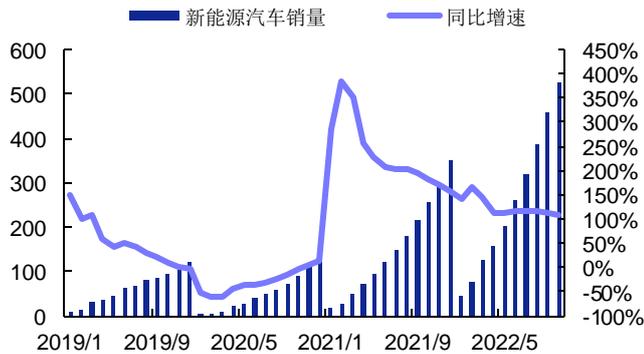
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3. 行业跟踪

3.1. 新能源汽车行业跟踪

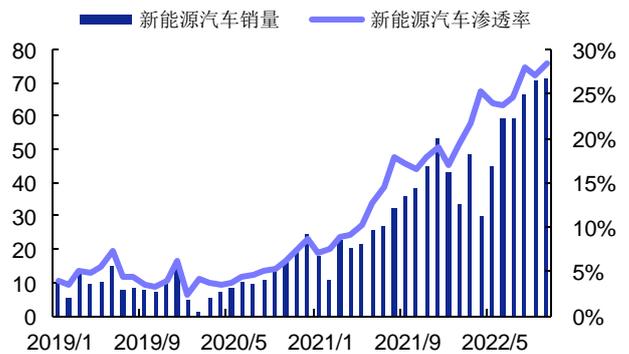
2022年10月国内新能源汽车产销保持高速增长:2022年10月国内新能源汽车销量为71.4万辆,同比增长86.2%,新能源汽车在当月汽车总销量中的占比达28.5%,同比提升12.1%;环比来看,10月新能源汽车销量继续提升,较2022年9月增长0.8%。

图 19: 国内新能源汽车累计销量情况 (万辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 20: 国内新能源汽车单月销量情况 (万辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

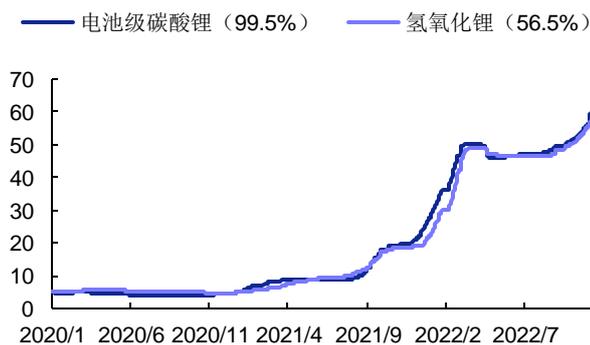
本周上游锂价及磷酸铁锂正极材料价格上行:本周上游锂资源涨势延续,截至11月11日碳酸锂价格已突破60万元/吨大关,环比上涨6.9%;其他金属方面,电解镍价格上涨7.1%,电解钴价格则略有下降;磷酸铁锂正极材料价格上涨2.3%。其他环节价格基本保持稳定。

表 2: 本周锂电产业链价格跟踪

环节	规格	单位	本周价格 (2022/11/11)	上周价格 (2022/11/4)	本周价格变动
上游金属	碳酸锂	万元/吨	60.00	56.15	6.9%
	电解钴	万元/吨	34.20	34.40	-0.6%
	电解镍	万元/吨	20.94	19.56	7.1%
正极材料	三元5系(动力)	万元/吨	34.90	34.90	-
	三元811	万元/吨	39.85	39.85	-
	磷酸铁锂	万元/吨	17.70	17.30	2.3%
负极材料	人造石墨国产/中端	万元/吨	5.00	5.00	-
	人造石墨国产/高端	万元/吨	6.80	6.80	-
电解液	三元圆柱2.2Ah	万元/吨	6.90	6.90	-
	三元圆柱2.6Ah	万元/吨	7.35	7.35	-
	磷酸铁锂	万元/吨	6.37	6.37	-
隔膜	湿法7μm	元/平方米	1.90	1.90	-
	湿法9μm	元/平方米	1.45	1.45	-

资料来源: Wind, 鑫椏锂电, 安信证券研究中心

图 21: 碳酸锂、氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



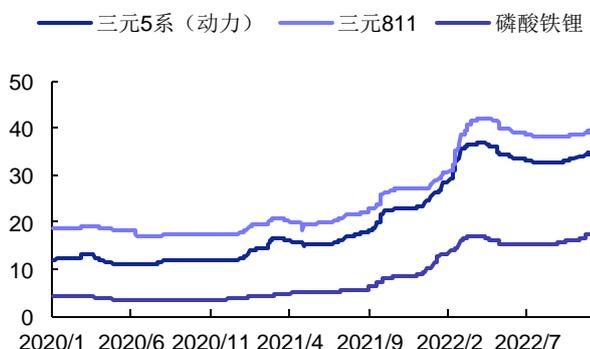
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 22: 电解钴、电解镍价格走势 (万元/吨)



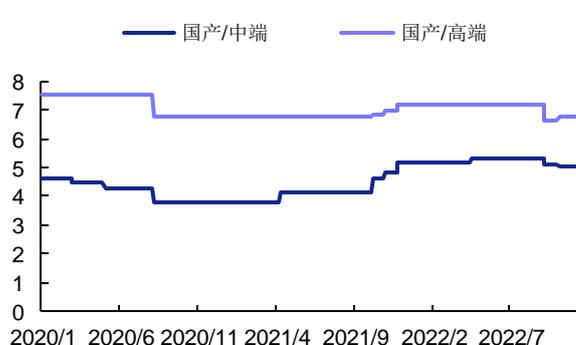
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 23: 正极材料价格走势 (万元/吨)



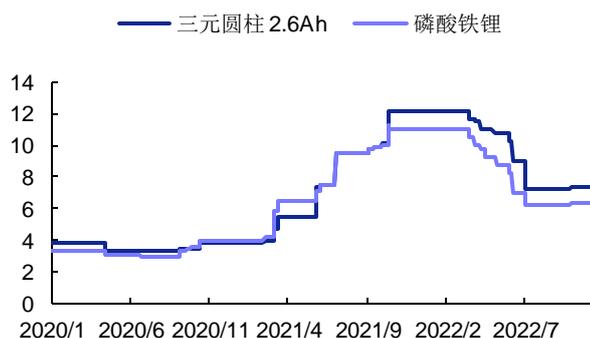
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图 24: 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



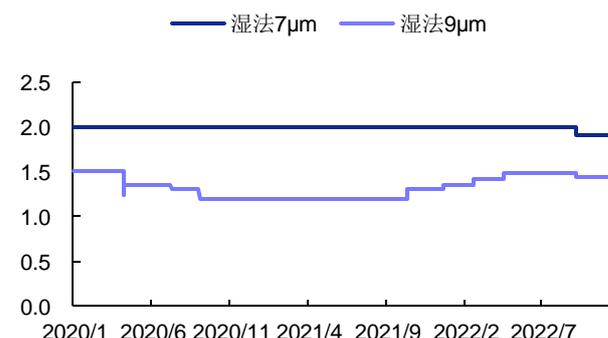
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图 25: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图 26: 锂电池隔膜价格走势 (万元/吨)



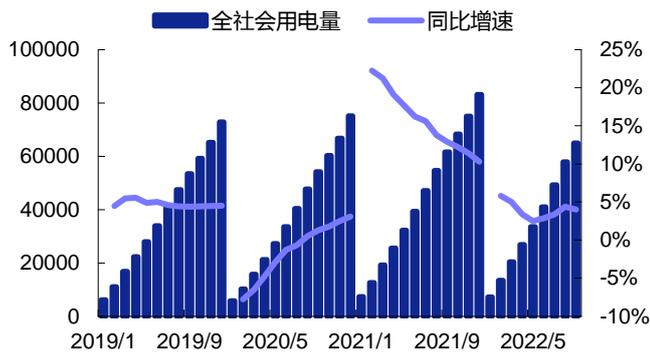
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

3.2. 电力设备行业跟踪

9月全社会用电量增速放缓:2022年1-9月全社会用电量64,931亿千瓦时,同比增长4.0%,其中第一产业/第二产业/第三产业/城乡居民生活用电量分别增长8.4%/1.6%/4.9%/13.5%;9月单月全社会用电量为7,092亿千瓦时,同比增长0.9%。

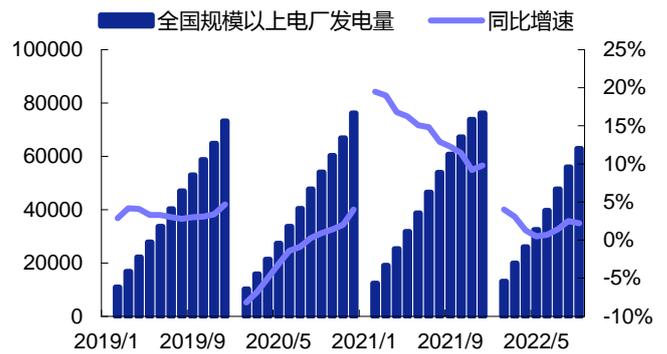
9月发电量增速下滑,火电同比增速转正:2022年1-9月全国规模以上电厂发电量为6.29万亿千瓦时,同比增长2.2%,9月单月发电量为6892亿千瓦时,同比增长1.0%。前三季度国内水电/火电/核电/风电/太阳能发电量分别同比变动+5.0%/+0.5%/+0.5%/+15.6%/+32.1%。

图 27: 全社会用电量变化情况 (亿千瓦时)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

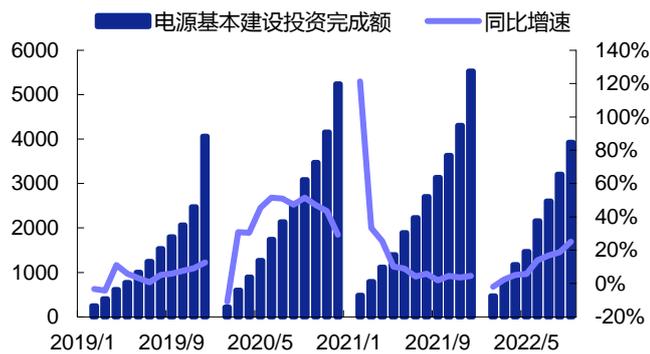
图 28: 全国规模以上电厂发电量变化情况 (亿千瓦时)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

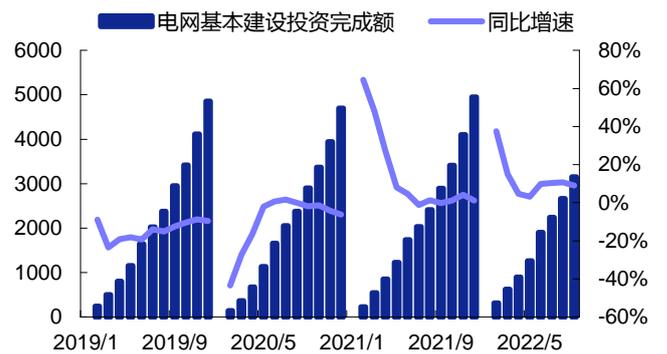
9月电源、电网投资保持较快增速: 2022年1-9月全国电源基本建设投资完成额为3926亿元, 同比增长25.1%, 增速较1-8月上升6.4%; 1-9月全国电网基本建设投资完成额为3154亿元, 同比增长9.1%, 增速较1-8月下降1.6%。在能源转型与电力保供的双重背景下, 预计后续国内电力投资节奏有望继续加快。

图 29: 全国电源基本建设投资完成额情况 (亿元)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

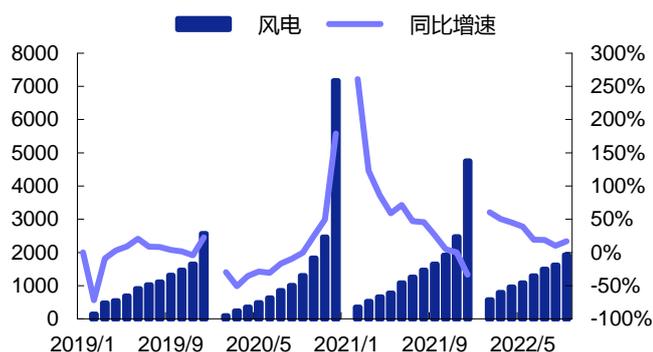
图 30: 全国电网基本建设投资完成额情况 (亿元)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

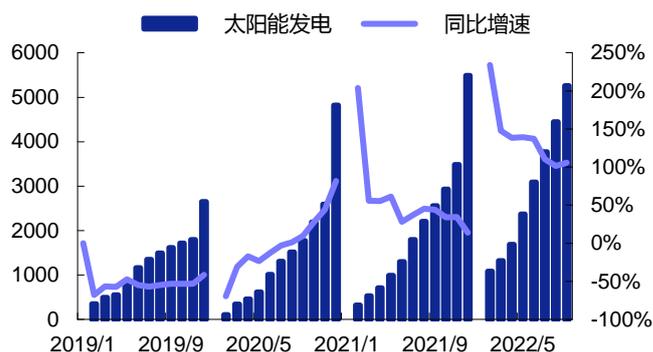
9月风光装机提速: 2022年1-9月全国新增风电装机19.24GW, 同比上升17.1%, 新增太阳能发电装机52.60GW, 同比上升105.8%; 9月单月全国新增风电装机3.10GW, 同比增长172.2%, 新增太阳能发电装机8.13GW, 同比增长231.6%。随着风机零部件、光伏硅料产能的逐步释放以及大基地项目建设进度的加快, 预计下半年国内风电、光伏装机规模均有望实现较快增长。

图 31: 全国风电新增装机容量 (万千瓦)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

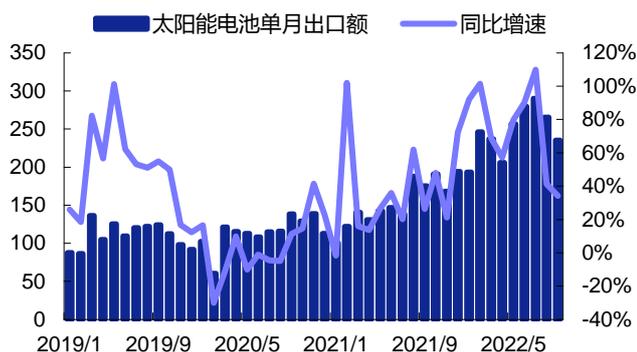
图 32: 全国太阳能发电新增装机容量 (万千瓦)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

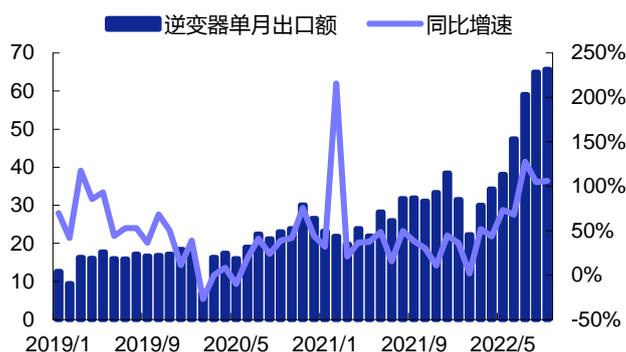
9 月国内组件出口额环比下滑, 逆变器出口持续向好: 2022 年 9 月国内太阳能电池出口额为 235 亿元, 同比增长 34.3%, 1-9 月累计出口额为 2209 亿元, 同比增长 71.9%; 9 月国内逆变器出口额为 66 亿元, 同比增长 106.2%, 1-9 月累计出口额为 393 亿元, 同比增长 72.1%。在硅料价格高企的背景下, 海外市场需求仍保持较高水平, 欧洲户用光储装机需求持续向好, 带动国内逆变器出口额高速增长。

图 33: 国内太阳能电池出口额情况 (亿元)



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 34: 国内逆变器出口额情况 (亿元)



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

本周光伏产业链价格基本保持稳定: 据 PVInfoLink 统计, 本周上游硅料价格尚未有明显变动, 目前仍以前期订单执行交付为主, 但市场盼跌及观望情绪持续升温。硅片环节价格略有松动, 本周 210mm 尺寸单晶硅片价格较上周继续下调 1.0%。在四季度装机及组件出货旺季的推动下, 电池需求仍然向好, 实际成交价格进一步上行, 组件价格则基本保持稳定。随着硅料产出的持续放量, 上游价格拐点渐近, 后续组件环节的成本压力有望缓解, 辅材亦得到一定的议价空间。

表 3: 本周光伏产业链价格跟踪

环节	规格	单位	本周价格 (2022/11/9)	上周价格 (2022/11/2)	本周价格变动
硅料	多晶硅-致密料	元/千克	303	303	-
	单晶-166mm	元/片	6.20	6.20	-
硅片	单晶-182mm	元/片	7.46	7.46	-
	单晶-210mm	元/片	9.71	9.81	-1.0%
电池片	单晶 PERC-166mm	元/瓦	1.31	1.31	-
	单晶 PERC-182mm	元/瓦	1.35	1.35	-
	单晶 PERC-210mm	元/瓦	1.34	1.34	-
组件	单面单晶 PERC	元/瓦	1.93	1.93	-
	单面单晶-182mm	元/瓦	1.98	1.98	-
	单面单晶-210mm	元/瓦	1.98	1.98	-
玻璃	镀膜-3.2mm	元/平方米	28.0	28.0	-
	镀膜-2.0mm	元/平方米	21.0	21.0	-

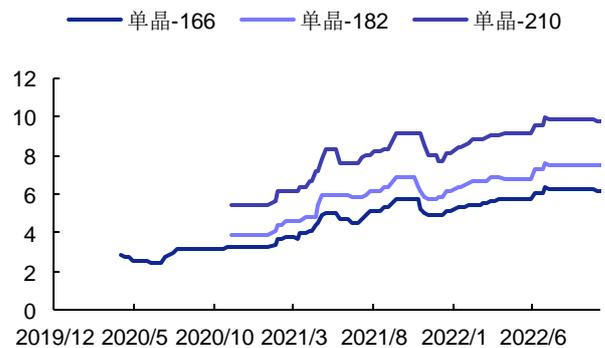
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 35: 多晶硅致密料价格变化趋势 (元/kg)



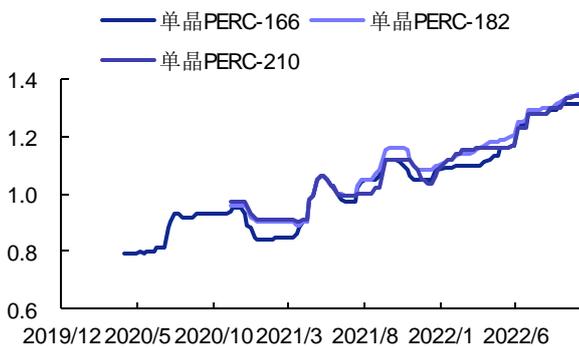
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 36: 硅片价格变化趋势 (元/片)



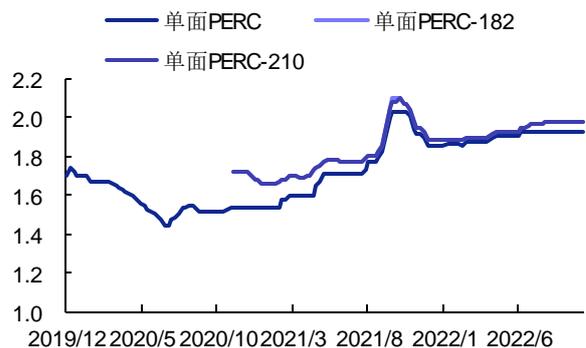
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 37: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 38: 组件价格变化趋势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

4. 行业及公司要闻

4.1. 行业要闻

【四川：发布《四川省碳市场能力提升行动方案》】

11月10日，四川省节能减排及应对气候变化工作领导小组办公室印发《四川省碳市场能力提升行动方案》，《方案》提出，坚持稳中求进的工作总基调，以碳达峰碳中和目标愿景为引领，以推动绿色低碳优势产业高质量发展为导向，以系统布局和重点突破、政府引导和市场驱动、管理提质和交易提效为基本原则，以提升数据质量为重点，主动适应、积极融入全国碳排放权交易和温室气体自愿减排交易市场，全面提升各类主体参与碳市场能力，管好盘活碳资产，提升企业低碳竞争力，强化监管执法，夯实碳达峰碳中和基础。（四川省节能减排及应对气候变化工作领导小组）

【南方电力现货市场：南方电力现货市场保供稳价作用凸显】

南方（以广东起步）电力现货市场连续结算运行满一周年。连续结算运行以来，中长期电量累计约2769亿千瓦时，现货电量累计约200亿千瓦时，占市场化交易电量比重约6.7%，日前现货均价约0.59元/千瓦时，较燃煤基准价上浮28%，与电力供需和一次能源成本基本匹配，真正发挥了价格发现的作用，释放出精细化的电力时空价格信号，为南方区域电力现货市场的建设奠定了坚实基础。（经济日报）

【教育部：将绿色低碳发展融入校园建设】

加快推动学校建筑用能电气化和低碳化，深入推进可再生能源在学校建设领域的规模化应用。在有条件的地区开展学校建筑屋顶光伏行动，推动光伏与建筑一体化发展。（教育部）

【内蒙古：推动全区风电、光伏新能源产业高质量发展】

11月9日，内蒙古自治区人民政府印发《关于推动全区风电光伏新能源产业高质量发展的意见》，文件提出，建立多元化并网机制。市场化并网消纳的新能源项目要通过自建、共建共享调峰资源或购买服务等市场化方式落实并网条件，按照负荷需求增加并网规模；保障性并网规模按照年度非水电可再生能源电力最低消纳责任权重确定，重点用于支持自治区经济社会高质量发展的重点工程。广泛拓展新能源应用场景，优先支持全额自发自用和不占用电网调峰空间的市场化并网消纳项目。（内蒙古自治区人民政府）

【湖南：2024新增风电3.3GW、光伏3GW！】

2022年11月10日，湖南省发改委发布《关于征求新增风电、集中式光伏装机目标意见和报送投资计划的通知》。文件表示，根据国家对湖南2023年、2024年的非水可再生能源消纳权重最低预期值，据测算2023年湖南新增风电规模为225万千瓦，新增光伏装机规模为340万千瓦；2024年湖南新增风电规模为330万千瓦，新增光伏装机规模为300万千瓦。要求各州市发展改革委于11月25日前将反馈情况报省发改委新能源处。（湖南省发改委）

4.2. 上市公司重点公告

【雅化集团（002497.SZ）：关于签署锂辉石矿产品承购协议的公告】

2022年11月10日，四川雅化实业集团股份有限公司下属全资子公司雅化国际投资发展有限公司与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，双方商定协议有效期为48个月，自本协议签署日期起生效。

【东风汽车（00489.HK）：发布2022年10月份产销数据快报】

11月9日，东风集团股份披露2022年10月产销快报，当月生产量总计约222987辆，销售量总计约217757辆。其中，当月新能源汽车产量46440辆，当月新能源汽车销量为46116

辆；新能源汽车本年累计销售量达 275951 辆，同比增长 148.5%。

【赣锋锂业 (002460.SZ)：关于与江西省横峰县人民政府,富临精工签署战略合作框架协议的公告】

11 月 8 日，赣锋锂业（丙方）发布公告与江西省横峰县人民政府（甲方）、富临精工（乙方）经平等、自愿、充分协商，达成《战略合作框架协议》，三方拟共同构建锂电产业链体系。乙丙双方拟按照 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。甲方给予投资方所需的项目用地和相关政策支持。

【上汽集团 (600104.SZ)：发布 2022 年 10 月份产销快报】

11 月 7 日，上汽集团披露了 2022 年 10 月份产销快报。数据显示，上汽集团 1-10 月份销售整车 427.4 万辆，自主品牌销量突破 219 万辆。10 月份上汽销售整车 50.3 万辆，海外市场月销量保持在 8 万辆以上水平。上汽集团 1-10 月份新能源车销售 80 万辆，同比增长 44%，海外市场销售 77.2 万辆，同比增长 46.1%，累计销量均已超过去年全年水平，新能源车月销量再次突破 10 万辆大关，达 10.17 万辆。

【长安汽车 (000625.SZ)：发布 2022 年 10 月份产销快报】

长安汽车 11 月 9 日公布的 2022 年 10 月产销快报显示，当月汽车产量 22.95 万辆，同比增长 14.72%；汽车销量 22.48 万辆，同比增长 11.13%。其中，自主品牌新能源汽车 10 月销量 3.65 万辆，同比大幅增长 234.40%。今年 1-10 月，长安汽车销量 190.56 万辆，同比减少 1.50%；自主品牌销量 150.75 万辆，同比增加 0.76%；自主乘用车销量 109.87 万辆，同比增加 6.51%；自主品牌海外销量 15.60 万辆，同比增加 52.94%。自主品牌新能源汽车累计销量 19.29 万辆，同比增加 133.25%。

【长安汽车 (000625.SZ)：关于拟收购长安新能源股权暨签署《股权转让协议》的公告】

11 月 9 日长安汽车发布公告拟收购长新基金持有的长安新能源 7.71% 股权和承为基金持有的长安新能源 2.63% 股权。本次交易完成后，公司持股比例将由 40.66% 增加至 51.00%，长新基金持股比例将由 11.08% 减少至 3.37%，承为基金持股比例将由 8.20% 减少至 5.57%，长安新能源将纳入公司合并报表范围。

【胜华新材 (603026.SZ)：关于与榆高化工签订《投资合作协议》的公告】

胜华新材与榆高化工签订《投资合作协议》，拟在四川省乐山市合资设立项目公司胜华新能源科技（乐山）有限公司（最终以工商登记机关核准为准），胜华新材占股 70%。项目公司拟规划投资建设 60 万吨/年锂电池电解液项目，总投资约人民币 650,000 万元，占地面积约 294 亩。项目计划分 2 期建设。其中：一期规模 20 万吨/年。一期项目总投资约人民币 215,500 万元，占地面积约 150 亩，项目建设周期约 18 个月。

5. 风险提示

新能源产业政策变动

供应链瓶颈导致装机量不及预期

市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层

邮编：100034