

2022年03月13日

电气设备新能源行业周报

超市市场预期销量和业绩酝酿电动车反转，欧洲光伏需求有望超市市场预期

增持（维持）

投资要点

- **电气设备 10834 下跌 0.56%，表现强于大盘。**本周（3月7日-3月11日，下同），光伏涨2.04%，工控自动化涨0%，发电设备跌1.98%，锂电池跌4.18%，发电及电网跌4.42%，核电跌4.52%，风电跌4.63%，新能源汽车跌4.68%。涨幅前五为长城电工、电光科技、中科电气、亿晶光电、东方能源；跌幅前五为先锋电子、华友钴业、恒润股份、*ST 融捷、湘潭电化。
- **行业层面：电动车：**中汽协：2月新能源汽车销量33.4万辆，同环比+184%/-23%；乘联会：2月新能源乘用车销量31.7万辆，环比下降24.1%；2月中国动力电池产量装机量分别为32和14Gwh，同比+232%/145%。环比+7%/-16%；国产特斯拉再涨价，高配Model 3及Model Y均涨1万元；2022政府工作报告：继续支持新能源汽车消费，中创新航发布招股说明书，21年出货量10Gwh，22-23年有效产能扩至25/55Gwh；Rivian宣布在标准续航车型上使用LFP电池；俄乌局势波及锂电领域，镍价单日翻倍；金属钴报价57.3万元/吨，本周+3.8%，镍报价23.16万元/吨，本周+2.1%，钴报价3.31万元/吨，本周+11.5%，金属锂报价298万元/吨，本周+6.4%，电池级碳酸锂报价51.75万元/吨，本周+2.0%，氢氧化锂报价48.19万元/吨，本周+6.6%，电解液报价11.5万元/吨，本周+4.2%，六氟磷酸锂报价53.5万元/吨，本周+3.6%，EC碳酸乙烯酯报价1.25万元/吨，本周+13.8%，三元523型前驱体报价15.7万元/吨，本周+10.2%，硫酸镍前驱体报价5.55万元/吨，本周+33.7%，磷酸铁正极报价13.85万元/吨，本周+3.7%，三元622型正极报价38.5万元/吨，本周+2.7%，三元811型正极报价40.75万元/吨，本周+3.3%，磷酸铁锂正极报价16.45万元/吨，本周+2.5%。**新能源：**国家能源局：推动首批1亿千瓦规模风光发电基地项目尽快建成投产；硅片龙头报价逼近2021年高点，光伏需求淡季不淡；加大储能领域部署，2021年我国储能电池产量增长146%；中国计划在戈壁沙漠建设4.5亿千瓦风电光伏基地；国家能源局关于开展全国主要流域可再生能源一体化规划研究的通知；储能补贴0.3元/度，补贴3年！首个大型风光基地建设指引：对建设4h以上储能的企业，允许配建储能4倍风光项目；隆基、晶澳、晶科、晶晨、晶科、本周单晶硅料249元/kg，环比持平；单晶硅片166/182/210mm 报价5.5/6.65/8.86元/片，环比持平+1.53%/+1.26%；单晶PERC166电池报价1.11元/W，环比持平；单晶PERC组件报价1.84元/W，环比持平；玻璃3.2mm/2.0mm 报价26/20元/片。
- **公司层面：隆基股份：**1)与曲靖市政府签订曲靖（二期）项目补充协议，单晶硅片规模由年产20GW变更为30GW，单晶硅棒维持年产20GW不变。2)拟向2484名激励对象授予限制性股票和股票期权，合计不超过总股本的0.69%。解锁目标为以2020年为基数，22年/23年/24年营收增长率不低于80%/120%/175%。**亿纬锂能：**1)亿纬动力拟与荆门市高新区管委会签订《合同书》，分别在荆门高新区投资建设20GWh方形磷酸铁锂电池项目、48GWh动力储能电池项目，投资总额约为126亿元。2)拟实施第九期员工持股计划，向不超过3300名员工发行不超过239.52万股股票，占总股本的0.13%。**天赐材料：**2022年1至2月，实现营收33亿元左右，同增260%左右；归母净利8.6亿元左右，同增470%左右。**通威股份：**2022年1至2月，实现营业收入160亿元左右，同增130%左右；归母净利33亿元左右，同增650%左右。**宏发股份：**2021年实现营收100.23亿元，同增28.18%；归母净利10.57亿元，同增26.96%；扣非净利9.16亿元，同增32.02%。**迈为股份：**2021年实现总营收30.95亿元，同增35.44%；归母净利6.43亿元，同增62.97%；扣非净利5.97亿元，同增76.35%。**华友钴业：**截止目前尚未出现被强制平仓的情况。**当升科技：**1)业绩快报，2021年实现总营收83.75亿元，同增163.07%；归母净利10.91亿元，同增183.54%；扣非归母净利8.24亿元，同增238.37%。2)2022年1-2月，实现营收23.48亿元左右，同增202.21%左右；归母净利2.30亿元左右，同增113.91%左右。**三花智控：**1)发布业绩快报，2021年实现总营收159.71亿元，同增31.88%；归母净利16.82亿元，同增15.02%。2)2022年1至2月，实现营业总收入30.6亿元左右，同增40%左右；归母净利2.9亿元左右，同增30%左右。**星源材质：**2022年1至2月，实现营业收入约4.25亿元，同比增长约60%；归母净利约0.95亿元，同增约160%。**晶澳科技：**拟斥资100亿在曲靖建设绿色光伏新能源基地，包括规模不低于10GW高效太阳能电池和5GW组件的制造基地及新能源电站项目。**天合光能：**1)子公司天合电力拟在临沂投资建设临沂天海200MW/400MWh共享储能电站项目，主要建设200MW/400MWh共享储能电站一座，输出线路及相关配套设施。2)公司自主研发的210mm高效i-TOPCon电池，经认证，最高电池效率达到25.5%，创造了大面积产业化n型单晶硅i-TOPCon电池效率新的世界纪录。**林洋能源：**全资子公司ELGAMA公司确认中标PGI公司的智能电表招标项目，预估中标金额7646.6万美元，折算成人民币为1.08亿元。
- **投资策略：2月国内电动车销量再超市市场预期达到33万辆，同环比+184%/-23%，我们预估3月45万+，Q1销量将超120万辆，我们认为全年600万辆+（同增70%）已没有悬念，而市场预期仅500-550万；欧美2月环比小幅增长符合市场预期，我们预计3月明显回升，全球1000万辆+（同增60%），我们强调需求核心驱动是众多新车型和电动化的消费习惯的转变，而供给方面，碳酸锂快速突破50万元/吨后，上周涨幅已明显放缓，锂电正极厂商库存普遍下降1个月左右，磷酸铁锂更短，镍价暴动则是短期博弈现象，3月排产总体环比1月增长5-10%，隔膜、石墨化等供应紧张，我们观察到，对于销量和供给的担心已久，销量的持续超预期和预期1-2月业绩已开始增强市场的信心，估值回调至15-40X已是底部下限，强烈看好电动车板块反转，强推各环节龙头。光伏2022年需求大年，1月国内分布式尤其是户用近3GW超市市场预期，能源价格上涨欧洲光伏需求将超市市场预期，欧盟上调2030年累计装机至17TW中期更乐观，总体Q1排产环增超市市场预期，Q2需求旺盛，组件盈利好转，硅料业绩喜人，逆变器盈利有望逐步修复，2022年装机240-250GW，近50%增长，其中国内1至2月预计90GW左右，同增65%+，持续看好组件、逆变器环节，以及优质龙头。工控国产替代持续，景气度21年12月开始有所回暖，1&2月龙头订单增长超市市场预期，龙头强者恒强，建议重点布局。电网投资我们预计稳中有增，新型电力系统带来结构性机会，重点将聚焦在电网建设、配网智能化、数字化、抽水蓄能等方向。风电抢装后成本大幅下降，出口开始具备竞争力，国内碳中和背景下有望稳健发展。**
- **重点推荐标的：宁德时代**（动力电池全球龙头业绩大超市市场预期、优质客户、领先技术和成本优势）、**亿纬锂能**（动力电池新成龙头、电子烟提供支撑）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强）、**容百科技**（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、**天赐材料**（电解液及六氟龙头、新型锂电领先）、**汇川技术**（通用自动化需求逐步回暖、动力总成全面突破）、**隆基股份**（单晶硅片和组件全球龙头、综合实力强）、**璞泰来**（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、**德方纳米**（铁锂需求超市市场预期、盈利拐点）、**科达利**（结构件全球龙头、优质客户放量高增可期）、**天奈科技**（碳纳米管导电剂龙头，进入上量阶段）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、储能前瞻布局）、**天合光能**（210组件龙头、户用系统爆发）、**比亚迪**（电动车销量持续超市市场预期、刀片电池外供加速）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、业绩高增长）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、2022年利润弹性可期）、**固德威**（分布式逆变器高增长、储能业务发力）、**通威股份**（硅料和PERC电池龙头、盈利超市市场预期）、**禾迈股份**（微逆龙头出货有望连续翻番、美国市场开始放量）、**福斯特**（EVA和POE龙头、感光干膜上量）、**华友钴业**（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、**宏发股份**（新老继电器全球龙头、2021年超市市场预期）、**中伟股份**（三元前驱体全球龙头、客户优质快速扩产）、**新宙邦**（电解液龙头、氟化工上量）、**国电南瑞**（二次设备龙头、电力物联网受益）、**当升科技**、**欣旺达**、**诺德股份**、**福莱特**、**思源电气**、**星源材质**、**三花智控**、**大全能源**、**九号公司**、**雷赛智能**、**爱旭股份**、**金风科技**、**中信博**。建议关注：**晶科能源**、**赣锋锂业**、**天齐锂业**、**中科电气**、**贝特瑞**、**嘉元科技**、**中环股份**等。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市市场预期
- **公司估值：**

股票代码	公司	股价(元)	EPS (元/股)			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300750.SZ	宁德时代	493.55	2.40	6.52	12.94	206	76	38	买入
300014.SZ	亿纬锂能	76.31	0.87	1.58	2.49	88	48	31	买入
002812.SZ	恩捷股份	224.83	1.25	5.03	5.61	180	74	40	买入
688005.SH	容百科技	124.99	0.48	2.05	4.49	260	61	28	买入
002709.SZ	天赐材料	98.91	0.56	2.30	3.78	177	43	17	买入
300124.SZ	汇川技术	58.18	1.22	1.23	1.64	48	47	35	买入
601012.SH	隆基股份	80.51	2.27	1.72	2.63	35	47	31	买入
603619.SH	璞泰来	120.71	0.96	2.17	4.33	136	51	30	买入
688599.SH	德方纳米	71.00	-0.32	8.99	17.13	n.a.	63	33	买入
300769.SZ	科达利	564.60	0.77	2.37	5.26	n.a.	60	27	买入
688116.SH	天合光能	144.89	0.46	1.28	3.04	315	113	48	买入
300271.SZ	阳光电源	126.52	1.34	1.81	2.81	94	69	45	买入
688599.SH	天奈科技	71.00	0.50	0.92	1.84	120	77	39	买入
688390.SH	晶澳科技	406.00	1.48	1.52	3.63	155	151	63	增持
300763.SZ	德业科技	235.50	1.28	2.06	4.24	184	114	56	买入
002459.SZ	晶盛机电	88.43	0.94	1.28	2.52	94	69	35	买入
688390.SH	固德威	406.00	2.96	3.19	7.65	137	127	53	买入
688032.SH	锦浪科技	719.00	0.80	1.88	2.89	57	24	16	买入
688032.SH	东睦股份	719.00	3.47	5.03	11.29	207	143	64	买入
300919.SZ	福耀玻璃	116.43	1.65	2.05	2.66	73	58	45	买入
603799.SH	华友钴业	94.97	1.02	3.28	4.68	93	29	20	买入
600855.SH	宏发股份	99.10	1.12	1.60	2.22	44	31	22	买入
300919.SZ	中伟股份	116.43	0.69	1.55	3.33	169	75	35	买入
300037.SZ	新宙邦	85.25	1.26	3.17	4.86	68	27	18	买入
600406.SH	国电南瑞	35.24	1.05	1.06	1.25	34	33	28	买入
002460.SZ	赣锋锂业	127.45	0.71	3.21	5.98	180	40	21	Wind一致预期
002166.SZ	友邦新材	84.02	-1.24	1.21	4.73	n.a.	68	18	Wind一致预期

数据来源: Wind, 东方财富网, 各公司财报, 券商研报, 截止日期: 2022 年 6 月 12 日

数据来源：Wind，东吴证券研究所。截至3月11日收盘价，汇率按1:6.46计算，货币单位均为人民币，除特别说明外。

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：2月电动车销售亮眼但市场担心持续性，欧洲光伏需求有望超预期》2022-03-06
- 2、《电气设备：1月装机电量点评：装机量环比下降，铁锂占比小幅下滑》2022-03-01
- 3、《电动车2022年2月专题报告：需求强劲，估值低位，看好板块反转行情》2022-03-01

一、电动车板块：

- 国内 2 月销量超市场预期，淡季不淡，全面开花，2022 年仍为销量大年。中汽协 2 月新能源汽车销量 33.4 万辆，同环比+184%/-23%；乘联会 2 月电动乘用车批发 31.7 万辆，同环比+189%/-24.1%，（21 年 2 月环降 40%+），超市场此前 25-30 万辆的预期。我们预计 Q1 电动车销量超 120 万辆，奠定全年高增。主流车企涨价后订单逐渐恢复，不影响总量判断，我们预期维持全年销量 600 万辆（含出口），同增 70%+，有进一步上修空间。2 月高端车表现强劲，低端车份额下滑，销量结构不断优化，插混强势增长。2 月 A00 占比 28%，环比-3pct；A0 级占比 14%，环比-1pct；A 级占 23%，环比持平；B 级占 35%，环比+3pct，高端车型强势增长。动力结构看，纯电占 77%，插混占 23%（环+3.6pct）。2 月自主品牌比亚迪、上汽、上通五菱、吉利表现亮眼，同比增速 5-7 倍，分别销 8.7 万辆（环降 6%）、0.9 万辆（环降 38%）、2.6 万辆（环降 25%）、1.4 万辆（环降 17.6%），奇瑞、广汽表现较为落后，分别销 1 万辆（环降 52%）、0.85 万辆（环降 47%）。特斯拉销量强劲，2 月批发销 5.7 万辆，环降 4%，其中出口 3 万辆；新势力较为稳健，蔚来销 0.6 万辆（环降 36%）、理想销 0.84 万辆（环降 31%）、哪吒销 0.71 万辆（环降 35%）。
- 欧洲 2 月主流国内电动车销量环比微增，符合市场预期，我们预计 3 月季末冲量，环比大幅提升。电动车销量同比攀升，欧洲已披露主流九国合计销量为 12.8 万辆，同环比+33%/+7%，乘用车注册 62.1 万辆，同环比-3%/+0%，电动车渗透率 20.6%，同环比+5.6/+1.3pct。其中，德国：2 月电动车注册 5.0 万辆，同比+24%，环比+25%，其中纯电注册 2.8 万辆，插混注册 2.2 万辆。乘用车注册 20.1 万辆，同比+3%，环比+9%，电动车渗透率 24.9%，同环比+4.2/+3.3pct。英国：2 月电动车注册 1.5 万辆，同比+127%，环比-36%，其中纯电注册 1.0 万辆，插混注册 4677 辆。乘用车注册 5.9 万辆，同比+15%，环比-49%，电动车渗透率 25.6%，同环比+12.6/+5.2pct。法国：2 月电动车注册 2.3 万辆，同比+32%，环比+27%，其中纯电注册 1.3 万辆，插混注册 9686 辆。乘用车注册 11.5 万辆，同比-13%，环比+12%，电动车渗透率 20.1%，同环比+6.9/+2.4pct。考虑 2022 年欧洲碳排考核边际趋严，补贴力度基本维持，全年电动车销量有望达 280 万辆+，同增 30%，且纯电比例有望进一步提升，结构性优化明显。

图 1：欧美电动车月度交付量（辆）

		年初至今	202202	202201	202112	202111	202102
美国	纯电	106,245	56,379	49,866	58,731	56,006	31,076
	插电	25,818	13,197	12,621	17,645	16,398	8,062
	电动车	132,063	69,576	62,487	76,376	72,404	39,138
	yoy	77%	78%	75%	75%	119%	24%
	mom	-	11%	-18%	5%	7%	10%
	乘用车	2,093,485	1,058,394	1,035,091	1,221,647	1,069,990	1,196,008
欧洲	纯电	139,753	73,359	66,394	140,450	110,451	42,946
	插电	107,865	54,605	53,260	82,211	72,859	53,230
	电动车	247,618	127,964	119,654	222,661	183,310	96,176
	yoy	32%	33%	32%	1%	33%	70%
	mom	-	7%	-46%	21%	21%	6%
	乘用车	1,239,310	620,904	618,406	757,957	675,131	640,722
德国	纯电	49,198	28,306	20,892	48,436	40,270	18,278
	插电	40,483	21,583	18,900	32,752	27,899	21,879
	电动车	89,681	49,889	39,792	81,188	68,169	40,157
	yoy	16%	24%	8%	-2%	14%	143%
	mom	-	25%	-51%	19%	26%	9%
	乘用车	384,624	200,512	184,112	227,630	198,258	194,349
英国	纯电	24,850	10,417	14,433	27,705	21,726	3,516
	插电	13,724	4,677	9,047	8,336	10,796	3,131
	电动车	38,574	15,094	23,480	36,041	32,522	6,647
	yoy	103%	127%	89%	16%	80%	46%
	mom	-	36%	-35%	11%	33%	-46%
	乘用车	174,081	58,994	115,087	108,596	115,706	51,312
法国	纯电	23,671	13,454	10,217	23,172	16,416	8,426
	插电	17,620	9,686	7,934	15,497	12,162	9,050
	电动车	41,291	23,140	18,151	38,669	28,578	17,476
	yoy	29%	32%	24%	8%	54%	31%
	mom	-	27%	-53%	35%	5%	19%
	乘用车	218,283	115,384	102,899	158,118	121,995	132,637
渗透率	yoy	-16%	-13%	-19%	-15%	-3%	-21%
	mom	-	12%	-35%	30%	3%	5%
渗透率	yoy	18.9%	20.1%	17.6%	24.5%	23.4%	13.2%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- 美国 2 月电动车环比进一步提升，符合市场预期。美国 2 月电动车注册 7.0 万辆，同比+78%，环比+11%，其中纯电注册 5.6 万辆，插混注册 1.3 万辆。乘用车注册 105.8 万辆，同环比-12%/+2.3%，电动车渗透

率 6.6%，同环比+3.3/+0.5pct。2022 年皮卡车型电动化元年，我们预计特斯拉皮卡，福特 f-150 纯电、美国新势力 Rivian、Fisker 等车企放量，全年电动车销量有望翻番以上达到 130 万+辆，2021-2025 年复合增速我们预计将超 50%，开启长期高增。我们预计美国后续相关配套政策将加速推出，2021-2025 年高速增长开启。政策支持叠加新车型投放周期，我们预计美国 2022 年电动车销量将超 130 万辆，同比继续翻番，2021-2025 年复合增速有望超过 60%（此前市场预期增速 30%+），到 2025 年销量超过 500 万辆，渗透率达到 15%。对应动力电池需求从 20gwh 增加至 180gwh。

- **3 月排产仍持续向上，上游碳酸锂价格持续上行，短期需求仍坚挺。**3 月碳酸锂价格突破 50 万元/吨，但行业排产仍较 1 月有 5-10%增长，终端高景气度持续。我们预计 3-4 月随着碳酸锂新增产能释放，价格高位震荡，下游需求仍可持续，整体 Q1 预计于 Q4 持平，淡季不淡，22 年核心公司出货量指引翻番。产业链看，碳酸锂、隔膜、铜箔、石墨化 2022 年全年均偏紧，且短期碳酸锂与石墨化为行业瓶颈环节，Q2 将有所缓解。电池方面，Q1 电池价格谈判基本落地，国内主流车企提价 5-10%，覆盖原材料成本上涨，同时电池提价 10%，单车成本提升 4000 元左右，车企基本可承受，目前碳酸锂价格涨幅超市场预期，产业链尚未启动二次谈价，短期成本压力由电池企业承担，我们预计 1H22 电池企业盈利压力较大，而 2H22 后，部分原材料供给紧张缓解，成本端有望下降，电池企业盈利有望改善。
- **电池技术持续升级，引领产业方向：**1) 2022 年上半年 4680 电池将由特斯拉、松下率先量产，4680 电池容量提升 5x，能量密度提升 20%+，成本下降 15%，是产业重要方向，国内亿纬、宁德亦有技术及产能规划。我们预计 4680 放量后，将显著拉动高镍正极、硅碳负极、结构件、碳纳米管导电剂需求；2) 磷酸锰铁锂电池 2022 年继续将逐步成熟，2023 年走向大规模量产，宁德与德方深度合作，若顺利可提升铁锂电池能量密度 20%；3) PET 铜箔/铝箔即将发布，可提升电池安全性及能量密度，宁德先手通过金美新材料布局，但其工艺复杂生产效率低，我们预计 2025 年前主流仍为传统铜箔/铝箔。
- **投资建议：**我们继续强推锂电中游全球龙头和价格弹性大的锂资源龙头，强推宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、容百科技、璞泰来、德方纳米、天奈科技、天赐材料、新宙邦、中伟股份、华友钴业、赣锋锂业（关注）、天齐锂业（关注）等和零部件宏发股份、汇川技术、三花智控等，重点推荐星源材质、诺德股份，关注中科电气、贝特瑞、嘉元科技、融捷股份、天华超净、永兴材料、欣旺达等。

二、风光新能源板块：

近日，欧盟委员会副主席提出“需尽快将欧洲与天然气分离，保护公民免受高涨的能源价格冲击”，欧洲光伏协会由此提出需更加重视太阳能，我们上调 2030 年欧盟光伏累计装机预期至 1TW。

截至 2021 年底，欧盟光伏累计装机 165GW。根据欧洲光伏协会发布的《欧洲光伏市场展望 2021-2025》，2030 年欧盟光伏装机将达 672GW，折算未来 9 年年均新增装机 56.3GW。本次目标提升至 1TW，年均新增装机将达 92.8GW，我们预期上调 65%。

欧洲光伏协会提出欧盟 2030 年实现 1TW 光伏装机目标的路线图，并提出 4 项政策要求：

- 1) 新建筑强制安装光伏，禁止使用化石燃料锅炉和大量投资来增加屋顶光伏的发展；
- 2) 停止收取电网连接费，要求成员国确定合适的光伏站点；
- 3) 用专门的 CEF-E、RRF 资金对智能太阳能和混合项目给予支持；
- 4) 提供 10 亿欧元支持，加快部署欧盟光伏制造能力。

光伏产业链价格：

硅料

硅料环节的签单成交节奏平稳、拉晶环节用料需求保持增长。硅料成交价格维持小幅上涨趋势，本周主流成交价格在每公斤人民币 241-246 元范围，个别零散订单成交价格突破每公斤人民币 250 元水位，海外复投料规格对应价格也有小幅调涨。

新产能投产后释放和质量爬坡的进度快慢不一，我们预计陆续将集中在二季度完成前期新产能的投产和充分释放。三月硅料整体供应数量保持平稳、小幅增长，总量增长仍然有限。

一季度硅料整体新增供应量对比硅片拉晶环节的新增需求量来说、供应增速仍显迟缓。我们预计在拉晶环节提升开工率意愿较强的市场氛围，硅料供应和需求之间错配关系难以缓解，硅料价格短期内持稳趋势增强。

硅片

硅片环节价格连续调涨，价格调整的频率几乎以“周”为单位进行，价格变化频率和剧烈幅度均有所加剧。

一线硅片企业中环和隆基距今最近一次调涨硅片价格分别是在 3 月 4 日和 3 月 7 日，210mm/160 μ m 规格调涨至每片人民币 8.85 元，另外 182mm/165 μ m 规格调涨至每片人民币 6.7 元，因为 166mm/165 μ m 规格的市场流通量下降速度较快，该规格对应的价格范围比较宽泛，各家硅片企业针对特殊订单的排产和价格策略差异较大，目前了解主要价格范围在每片人民币 5.45-5.55 元，我们预计该规格在 2022 年仍将保留一定需求和市场份额，但是滑坡速度较快。

单晶硅片价格频繁调涨，与前期原料价格上涨和电池对硅片需求比较集中均有强关联，另外近期中国北部个别地区疫情形势严峻和管控加强等原因，造成物料运送和货物运输、包括人员流动方面的诸多不利，导致当前区域内的生产供应受到直接影响。

硅片环节在原料价格居高难下的市场环境中，对于硅片厚度“加速减薄”的趋势愈发强烈，截止一季度，182mm 尺寸硅片厚度已经继续朝着 160 μ m、甚至个别企业正在调整至 155 μ m 厚度，210mm 尺寸硅片厚度也已经继续从 160 μ m 向 155 μ m 厚度迈进，可谓“加速推进”。

电池片

本周 3 月定价仍处博弈阶段，因应成本上升，电池片厂家仍普遍期望再度调整 2-3 分人民币，然截止周三电池片厂家 M6/M10/G12 电池片成交价格成交均价区间来到每瓦 1.09-1.11/1.12-1.15/1.13-1.15 元人民币的水平，其中从主流均价观察分别每瓦 1.09-1.10/1.14/1.14 元人民币，目前仅 M10 主流新单价格上调，M6/G12 上调价格接受度较低迷。当前 3 月开工率环比 2 月提升，垂直整合厂家电池片开工大多落在 75-80%、电池片厂家产线开工约 70-75%，然目前仍主要受制组件端接受度影响，后续不排除 3-4 月电池片的库存有积累的可能性。

多晶部分，本周成交需求较少，电池片价格维稳每片 3.75-3.9 元人民币的区间，海外约每片 0.53-0.55 美元。

组件

本周组件仍旧承受终端接受度与供应链涨势两方挤压，当前单玻 500W+ 组件报价仍旧维持在每瓦 1.9 元人民币以上的水平，然 3 月实际在走订单较少、价格并无出现明显涨势，500W+ 单玻组件主流价格仍落在每瓦 1.85-1.88 元人民币，部分渠道分布式项目执行价格站上每瓦 1.89-1.95 元人民币以上。500W+ 双玻主流价格则相差单玻约每瓦 2-4 分人民币。

目前海外地区价格，欧洲 3 月执行价格 500W+ 单玻组件约每瓦 0.275-0.28 元美金，然受到欧元贬值影响，价格迎来高点，若要继续上探 4 月需求恐会受到影响。美国价格稳定在每瓦 0.32-0.35 元美金 (FOB)，然政策关系恐有波动，使得终端再度趋向观望。而亚太区印度拉货潮即将收尾、需求渐少，组件价格也出现滑动迹象，500W+ 单玻组件约每瓦 0.255-0.27 元美金。其中澳洲目前组件价格仍约落在每瓦 0.275-0.29 元美金的水平，然受供应链成本上升影响，组件价格在 4 月恐将调涨。

风电

根据中电联统计, 11 月风电新增装机 5.51GW, 同比增长 0.3%, 2021 年 1-11 月累计风电新增发电容量 24.7GW, 同比持平; 2021 年 1-11 月累计风电利用小时数 2031 小时, 比上年同期增加 119 小时。风电行业自 2019 年 5 月份政策落地, 平价前的抢装行情开启, 行业招标量价齐升, 2020 年 1-12 月份行业公开招标量 65.3GW, 同比增长 94.9%, 超过以往年份的年度招标总量。招标价格也较 2018 年的价格低点反弹 17% 以上, 但是 2021 年 8 月上旬风机招标价格出现明显的下降。2020 年并网量大超市场预期, 2021 年我们预计将明显下降, 但海上风电快速增长, 2023 年迎来海上风电平价。

三、工控和电力设备板块观点：2022 年 1 月制造业 PMI 50.1，前值 50.3，环比-0.2pct，连续 3 月位于荣枯线上；其中大型企业 PMI 51.6（环比+0.3pct）、中型企业 50.5（环比-0.8pct）、小型企业 46.0（环比-0.5pct）；2021 年 12 月工业增加值同比+4.3%，增速环比+0.5pct；2021 年制造业固定资产投资完成额累计同比+13.5%，增速环比-0.2pct。2021 年 1-12 月电网投资 4951 亿元，同比+5.4%，其中 2021 年 12 月投资 849 亿元，同比+12.2%，1-12 月新增 220kV 以上变电设备容量 24334 万千伏安，同比+9.2%。2022 年国网两会发布，2022 年将投资 5012 亿元，同比+6%。

■ 2022 年 1 月 PMI 50.1、环比-0.2pct，连续 3 月位于荣枯线上，受限电等因素影响景气度有下降，2021 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同增 13.5%，增速环比-0.2pct；2021 年 12 月制造业规模以上工业增加值同增 4.3%，增速环比+0.5pct。2022 年 1 月官方 PMI 为 50.1，环比下降 0.2 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6/50.5/46.0，环比+0.3pct/-0.8pct/-0.5pct，制造业景气度小幅改善，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

➤ 2022 年 1 月官方 PMI 为 50.1，环比-0.2 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6/50.5/46.0，环比+0.3pct/-0.8pct/-0.5pct，制造业景气度有所回升。

➤ **2021 年 12 月工业增加值增速继续小幅回升：**2021 年 12 月制造业规模以上工业增加值累计同增 4.3%，增速环比+0.5pct，延续较高的景气度。

➤ **2021 年 12 月制造业固定资产投资增速下降：**2021 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比 +13.5%，增速环比-0.2pct；其中通用设备同比+9.8%，专用设备同比+24.3%，好于通用设备。

➤ **2021 年 12 月机器人、机床稳增：**2021 年 12 月工业机器人产量同比+15.1%，增速环比-12.8pct；金属切削机床产量同比+5.8%，增速环比+3.7pct；金属成形机床产量同比持平。

图 2: 季度工控市场规模增速

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4
季度自动化市场营收（亿元）	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%
其中：季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图 3: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型		伺服								低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		禾川		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.75	7%	0.89	-17%	1.16	120%	2.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%			1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%			2.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.59	38%	0.84	200%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	0.38	20%	3.52	77%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	0.39	15%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.25	55%	0.42	40%	3.5	9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.44	135%	0.39	28%	3.1	12%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	0.38	25%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	0.37	30%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	0.44	30%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	0.31	8%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	0.63	110%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	0.8	150%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	0.85	95%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	1	19%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	0.55	45%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	0.52	33%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	0.9	114%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	0.5	28%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	0.5	32%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	0.47	27%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	0.52	18%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	0.34	10%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	0.5	-21%	2.8	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	1.22	11%	1.19	-1%	0.6	-25%	5	61%	0.47	24%	0.7	17%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建成7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到2021年8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目进行预可研。
- 2020年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2020年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图4：特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2019年3月	2020年7月	51
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	待核准	-	-	104
	驻马店-武汉	本轮1809	待核准	-	-	55
	南昌-武汉	本轮1809	待核准	-	-	69
	南昌-长沙	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	72
	荆门-武汉	本轮1809	待核准	争取20年内	预计2022年	69
直流	青海-河南	本轮1809	建设中	2018年11月	预计2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	建设中	2019年9月	预计2021年6月	331
	陕西-湖北	本轮1809	建设中	2020年2月	预计2021年9月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已核准	2020年11月	预计2022年	507
	白鹤滩-浙江	本轮1809	待核准	-	-	270
	金上水电外送工程	20年追加	预可研	-	-	-
	陇东-山东工程	20年追加	预可研	-	-	-
	哈密-重庆工程	20年追加	预可研	-	-	-

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：电动车：**宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；**光伏：**隆基股份、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电：**金风科技、日月股份、金雷风电、天顺风能、恒润股份、泰胜风能；**特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	10
2. 分行业跟踪	14
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	14
2.1.1. 国内需求跟踪	18
2.1.2. 国际价格跟踪	19
2.1.3. 国内价格跟踪	21
2.2. 工控和电力设备行业跟踪	23
2.2.1. 电力设备价格跟踪	26
3. 动态跟踪	27
3.1. 本周行业动态	27
3.1.1. 新能源汽车及锂电池	27
3.1.2. 新能源	30
3.2. 公司动态	33
4. 风险提示	38

图表目录

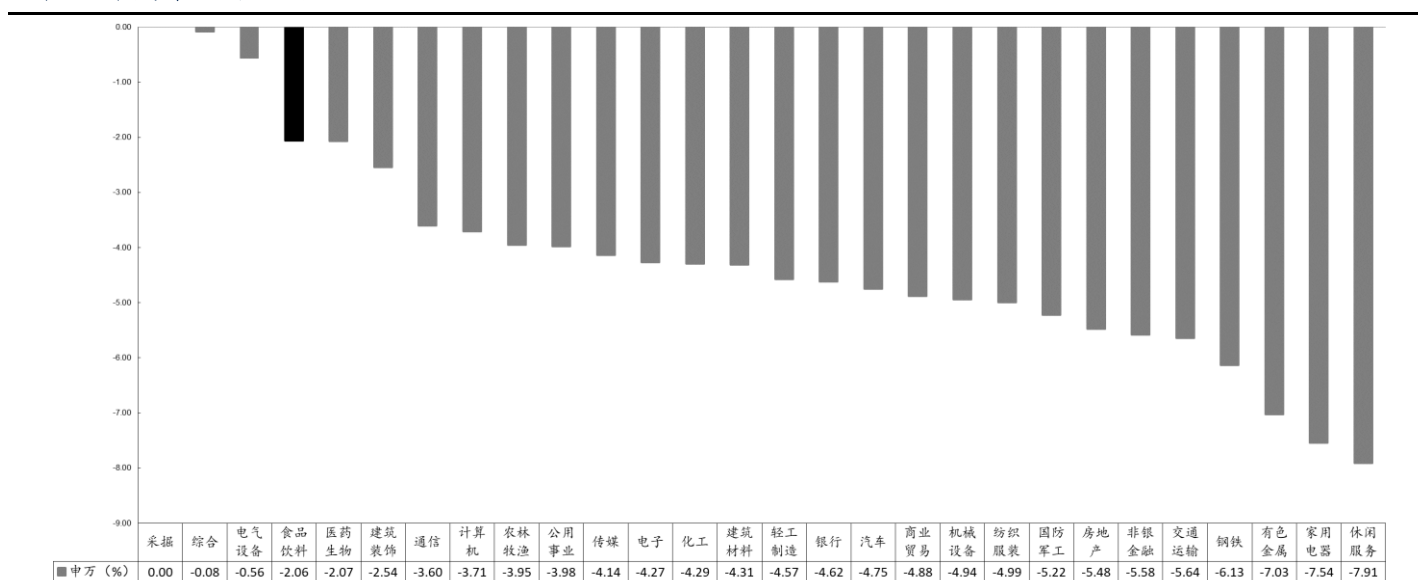
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: 季度工控市场规模增速	5
图 3: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	5
图 4: 特高压线路推进节奏	6
图 5: 本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	10
图 6: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 3 月 11 日股价)	10
图 7: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	11
图 8: 本周分板块北向资金净流入 (百万元)	11
图 9: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	12
图 10: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	12
图 11: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	13
图 12: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 3 月 11 日)	13
图 13: 本周全市场外资净买入排名	14
图 14: 部分电芯价格走势 (左轴-元/kWh、右轴-元/支)	16
图 15: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 16: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 17: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	16
图 18: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	16
图 19: 前驱体价格走势 (左轴三元前驱体-元/kg、右轴硫酸钴-万元/吨)	16
图 20: 锂价格走势 (万元/吨)	17
图 21: 钴价格走势 (万元/吨)	17
图 22: 锂电材料价格情况	17
图 23: 国家能源局光伏月度并网容量 (GW)	19
图 24: 国家能源局风电月度并网容量 (GW)	19
图 25: 海外多晶硅及硅片价格走势	20
图 26: 海外电池组及组件价格走势	20
图 27: 多晶硅价格走势 (元/kg)	22

图 28: 硅片价格走势 (元/片)	22
图 29: 电池片价格走势 (元/W)	22
图 30: 组件价格走势 (元/W)	22
图 31: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	23
图 32: 硅片价格走势 (美元/片)	23
图 33: 电池片价格走势 (美元/W)	23
图 34: 组件价格走势 (美元/W)	23
图 35: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	23
图 36: 季度工控市场规模增速 (%)	24
图 37: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	25
图 38: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) ..	25
图 39: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	26
图 40: PMI 走势	26
图 41: 机床产量数据 (%)	26
图 42: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	27
图 43: 白银价格走势 (美元/盎司)	27
图 44: 铜价格走势 (美元/吨)	27
图 45: 铝价格走势 (美元/吨)	27
图 50: 本周重要公告汇总	33
图 51: 交易异动	35
图 52: 大宗交易记录	36

1. 行情回顾

电气设备 10834 下跌 0.56%，表现强于大盘。沪指 3310 点，下跌 138 点，下跌 4%，成交 23884 亿元；深成指 12447 点，下跌 573 点，下跌 4.4%，成交 30368 亿元；创业板 2665 点，下跌 83 点，下跌 3.03%，成交 12043 亿元；电气设备 10834 下跌 0.56%，表现强于大盘。

图 5：本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 6：细分子行业涨跌幅 (%，截至 3 月 11 日股价)

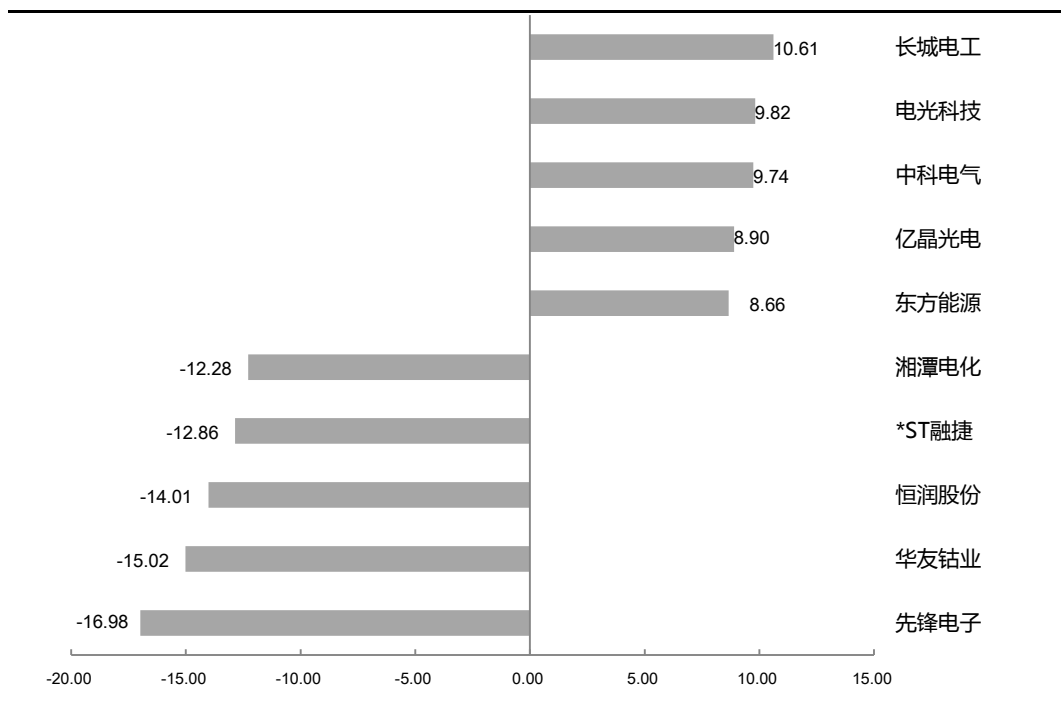
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初
光伏	18484.01	2.04	-5.75	42.92	292.01	437.07	240.70	294.10	249.20
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
发电设备	10208.51	-1.98	-11.23	45.38	147.80	198.67	63.45	55.29	23.18
锂电池	9088.47	-4.18	-15.92	55.19	143.17	214.77	93.93	112.87	107.16
发电及电网	2744.23	-4.42	-7.99	20.24	25.08	37.54	20.75	14.88	-4.20
核电	2022.18	-4.52	-11.08	42.59	72.96	130.52	47.15	11.58	-8.95
风电	4295.82	-4.63	-11.76	28.71	81.19	134.22	31.14	34.45	2.59
新能源汽车	3362.49	-4.68	-18.03	17.00	91.05	105.07	21.74	6.92	-3.01
电气设备	10833.90	-0.56	-13.58	27.78	148.80	209.44	101.31	84.28	52.61
上证指数	3309.75	-4.00	-9.07	-4.70	8.51	32.71	0.08	6.64	-6.48
深圳成分指数	12447.37	-4.40	-16.22	-13.98	19.33	71.93	12.74	22.31	-1.72
创业板指数	2665.46	-3.03	-19.78	-10.14	48.24	113.15	52.08	35.85	-1.79

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为长城电工、电光科技、中科电气、亿晶光电、东方能源；跌幅前五为先锋电子、华友钴业、恒润股份、*ST融捷、湘潭电化。

图 7：本周涨跌幅前五的股票（%）

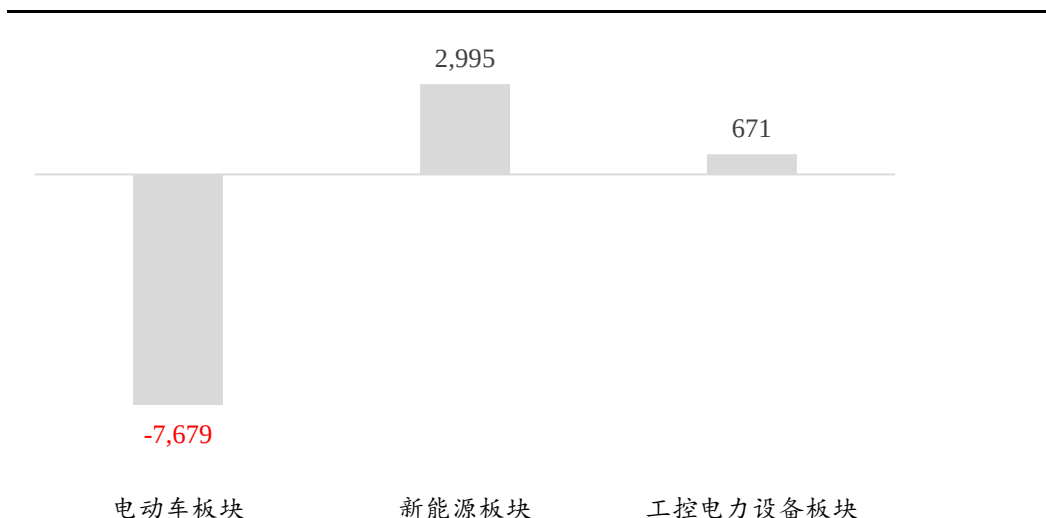


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

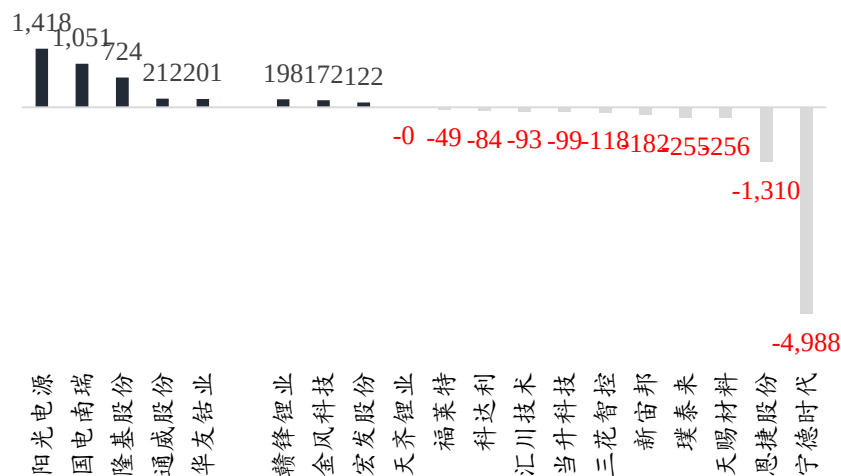
本周北向资金净流入金额-362.86 亿元，电新板块北向资金净流出约 40.13 亿元；

图 8：本周分板块北向资金净流入（百万元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 9：本周相关公司北向资金净流入（百万元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 10：MSCI 后标的北向资金流向（百万元）

板块	标的	2022/03/11 周五	2022/03/10 周四	2022/03/09 周三	2022/03/08 周二	2022/03/07 周一	2022/03/05 周五
电动车	宁德时代	-336	269	-259	-2635	-1303	-783
	恩捷股份	-104	-254	-257	-491	-93	-295
	天赐材料	-63	69	-19	-76	-19	-46
	比亚迪	-41	-15	-182	-31	-510	-933
	赣锋锂业	-61	-82	-35	162	96	262
	璞泰来	-59	-85	15	-67	11	-48
	天齐锂业	0	-0	-0	-0	0	0
	华友钴业	-21	111	-45	81	23	112
	新宙邦	-52	-63	-6	-22	-9	-67
	科达利	-26	-63	16	-21	63	55
工控电力设备	汇川技术	-68	-75	-30	48	8	69
	国电南瑞	113	331	116	176	29	202
	三花智控	11	63	-3	-42	-65	-16
	宏发股份	74	9	76	19	33	63
	正泰电器	-185	-208	-8	-30	71	62
新能源	隆基股份	16	308	27	-6	25	331
	通威股份	139	189	-102	-115	-1	20
	阳光电源	16	178	512	585	546	168
	福莱特	12	-61	-11	-2	-1	10
	金风科技	132	65	-2	1	-23	3
	迈为股份	-264	-31	-105	-37	24	-17
	福斯特	-89	52	-7	101	61	40
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-44	12	1	108	44	94
	锦浪科技	-9	-0	7	57	0	41
	捷佳伟创	-54	-19	-19	-14	21	7

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为东方铁塔、天顺风能、国电南瑞、福能股份、多氟多；外资减仓前五为埃斯顿、恩捷股份、容百科技、科达利、首航节能。

图 11：本周外资持仓变化前五的股票（pct）

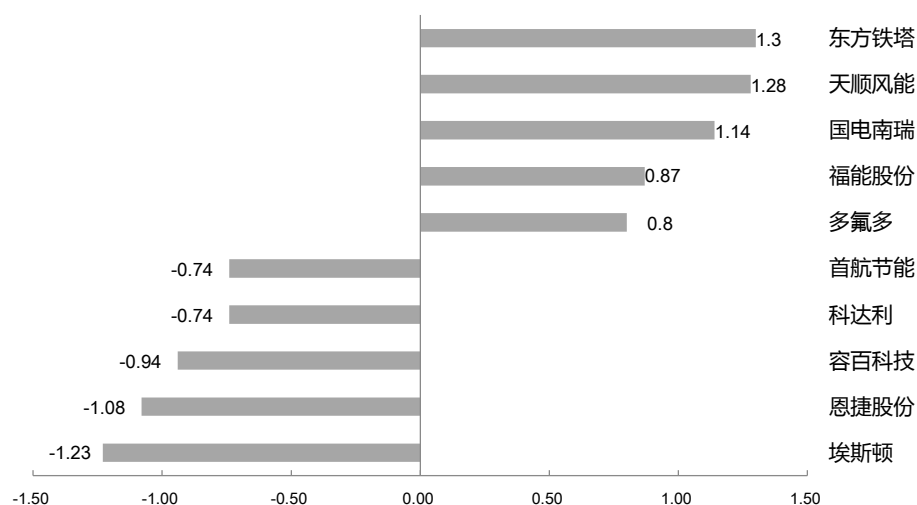


图 12：外资持仓占自由流通股比例（所有数据单位皆为%，截至 3 月 11 日）

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股 (%)	周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	12.94	13.80	13.92	11.80	12.79	0.36
	亿纬锂能	11.40	12.16	11.66	11.08	10.98	-2.35
	比亚迪	7.18	8.16	7.40	6.26	7.10	-1.69
	恩捷股份	18.16	19.51	17.69	15.98	17.56	-0.37
	赣锋锂业	11.95	11.16	10.12	8.75	11.89	-9.90
	璞泰来	16.14	16.10	12.23	21.80	15.70	-0.69
	天齐锂业	0.16	0.17	0.18	0.25	0.16	-9.36
	华友钴业	4.50	4.83	4.52	4.97	4.59	-15.02
	新宙邦	12.27	12.43	11.43	7.23	11.64	-4.12
	科达利	4.76	4.91	4.75	1.87	4.10	6.09
	当升科技	12.47	11.10	11.31	10.13	12.09	-1.49
	天赐材料	13.85	16.03	13.13	8.11	13.53	4.67
	国轩高科	7.11	8.13	6.00	5.64	7.48	-6.22
工控电力设备	欣旺达	6.47	7.49	9.12	8.91	6.82	-8.63
	汇川技术	26.27	24.97	24.19	24.38	26.13	-5.61
	国电南瑞	29.90	28.63	25.65	29.01	30.79	5.41
	三花智控	49.30	46.20	45.50	41.45	49.25	-10.89
	宏发股份	26.83	26.59	26.40	23.79	27.10	-10.63
	正泰电器	8.05	7.46	8.90	9.89	7.10	-4.43
	良信电器	11.40	11.77	10.98	10.04	11.54	-2.56
	麦格米特	13.91	12.93	13.62	11.93	13.82	-8.36
	隆基股份	15.33	14.86	15.15	15.40	15.54	3.48
	通威股份	8.29	8.53	8.59	9.16	8.56	6.62
新能源	阳光电源	20.58	17.45	15.34	13.07	20.81	4.02
	福莱特	4.13	3.87	3.86	5.49	3.96	3.14
	金风科技	4.92	4.66	4.91	6.42	5.42	-4.48
	迈为股份	12.79	15.52	14.57	10.02	11.72	3.16
	福斯特	7.49	7.03	8.10	6.80	7.41	3.83
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-6.56
	晶澳科技	5.32	4.83	4.71	7.59	5.59	-6.03
	锦浪科技	4.81	4.16	6.61	7.29	4.80	-4.81
	捷佳伟创	7.35	8.38	6.68	11.71	7.13	-4.23

数据来源：wind、东吴证券研究所

图 13：本周全市场外资净买入排名

沪股通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额（亿元）	名称	净买入额（亿元）
紫金矿业	11.75	阳光电源	14.20
国电南瑞	8.49	泸州老窖	2.62
隆基股份	7.29	赣锋锂业	2.36
长江电力	5.45	歌尔股份	1.76
通威股份	1.89	先导智能	-0.51
山西汾酒	1.55	亿纬锂能	-1.13
兴业银行	0.01	长春高新	-1.33
中远海控	-0.2	立讯精密	-5.03
万华化学	-2.63	东方财富	-5.93
中信证券	-2.9	比亚迪	-6.93

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

本周动力电池市场变化不大，头部企业产能持续爬升，高油价带来的刺激，突显了电车的性价比，新能源汽车经历了从政策驱动到政策与市场驱动、再到市场驱动；芯片的问题还在持续，本次镍的涨价是一个意外事件，镍基本不会成为动力电池卡脖子金属。

正极材料：

磷酸铁锂：近期原料端磷源行情变化不大，磷酸铁在成本支撑下，整体企稳运行。从市场端来看，下游企业对目前高价位的碳酸锂抵制情绪有所升温，部分主流电池厂在磷酸铁锂电池的排产增速较市场预期放缓，材料企业拿货节奏跟随调整，短期内增量相对有限。

三元材料：受锂盐高位运行行情影响，叠加前驱体成本走高，三元材料报价继续上扬。从市场层面来看，近期镍钴市场动荡明显，而现货市场本身供应趋紧，俄乌冲突升级加速涨价情绪发酵，成本端的压力传导下，带动三元材料对外报价同步调整。短期来看，三元材料的价格仍将维持高位运行。

三元前驱体：“妖镍”突袭，本周三元前驱体价格先扬后抑，整体小幅上涨。周初LME期镍价格异动，带动国内镍价出现疯涨。春节复工至今，市场端镍原料库存偏低，整体价格重心不断抬升，俄乌冲突的升级推波助澜，随着市场传言的资本博弈入局，最终导致“妖镍”行情。不过局面近日出现反转，青山回应已调配充足现货，市场镍价高位回落。

碳酸锂：近期碳酸锂上下游博弈，价格维持高位震荡为主。虽已进入3月，青海地区开工率仍未完全恢复，市场供应紧张局面未缓解，而正极材料企业高价拿货意愿不高，50万以上碳酸锂成交明显减少。短期碳酸锂价格快速上涨势头或将放缓，继续维持高位

盘整。

负极材料：

近期负极材料市场向好运行，负极供应仍紧张，电池厂家拿货态度积极。受近期多地爆发的疫情影响，本月负极供应量完成度有不确定性。石墨化、原料价格均仍高位，让负极企业成本持续承压。下游市场方面，电池厂家跟原料博弈，市场上充斥着各种消息，对于 2022 年的市场走势大家心理预期出现分歧。我们预计在四五月份下游车市更加明朗后，才能坚定市场信心。总体来看，短期负极供应紧张氛围将延续，3-5 月份会有一部分石墨化产能陆续市场，或将缓解目前供应窘境，但如果 2022 年动力电池市场仍保持高速增长走势，负极供应紧张局面将难以得到逆转。

隔膜：

本周湿法隔膜继续延续供给紧张的形势，主流隔膜厂商交付压力依旧较大，交付周期压缩。同时，由于部分厂商湿法产能长期处于满负荷运行，部分下游动力客户反馈隔膜供应紧缺。除了动力领域外，厚膜整体由于市场供给有限，市场紧缺程度加剧，目前湿法厚膜供应较为紧张。

干法方面：下游动力大客户需求环比下滑叠加我们预期下游新增减缓，市场需求略有影响。

价格方面：目前湿法 9 μm 价格 1.3-1.55 元/ m^2 。12 μm 价格 1.6-1.8 元/ m^2 。部分基膜客户订单由于上游订单结构优化，有进一步上涨的压力。市场主流的陶瓷涂覆价格稳定，9+3 μm 陶瓷涂覆隔膜价格 1.85-2.5 元/ m^2 。由于隔膜涂覆原材料 PVDF 紧缺，2022 年以来价格持续高位运行，部分 PVDF 价格联动订单价格保持高位，9+3+1 μm 陶瓷+PVDF 涂覆隔膜价格为 2.9-3.6 元/ m^2 。

企业动态方面：星源材质公布 2021 年年报，2021 年实现隔膜销售 12.2 亿平米，同比增幅 74.25%。美联新材反馈，安徽美芯锂电池湿法隔膜项目第一、二条生产线已完成安装和产前准备工作，待近期来自日本供应商的技术人员隔离期满后，美芯新材的湿法隔膜项目即可开机调试。

电解液：

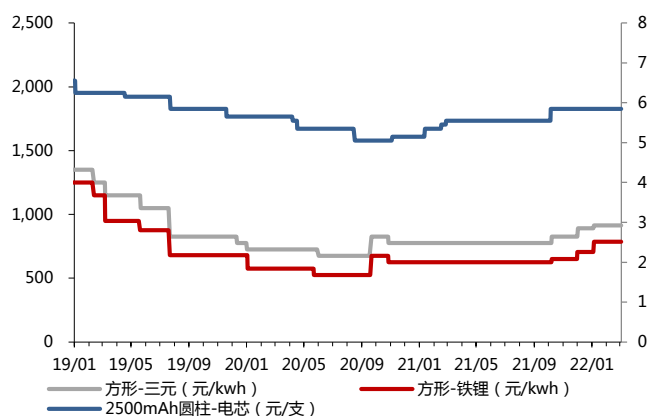
本周电解液市场持稳运行，春节假期的淡季影响有所消退，下游数码及小电池厂逐步开工，电解液订单有所增加。

六氟方面：碳酸锂/氟化锂原料价格持续上涨，但六氟市场下游需求尚未完全恢复，目前价格维持高位盘整。

溶剂方面：整体来看市场供应充足，受工业级 DMC 需求向好的影响，电子级 DMC 本周价格持稳；EMC 和 EC 价格持续高位盘整。

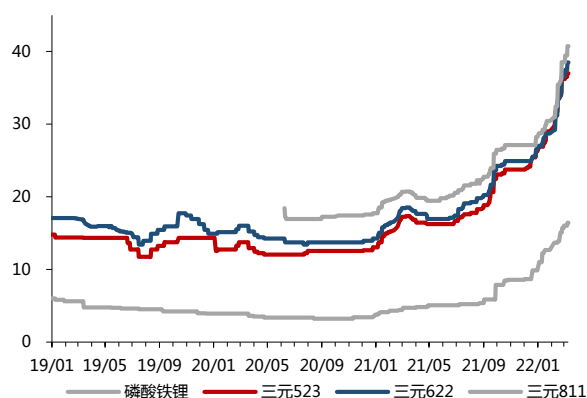
添加剂方面：VC 仍然维持价格高位盘整的势头，FEC 供应仍然偏紧。短期来看，六氟市场尚未达到供需平衡的临界点，仍将对电解液市场形成支撑，随着三月市场逐步恢复，电解液市场将持续景气。

图 14：部分电芯价格走势（左轴-元/kWh、右轴-元/支）



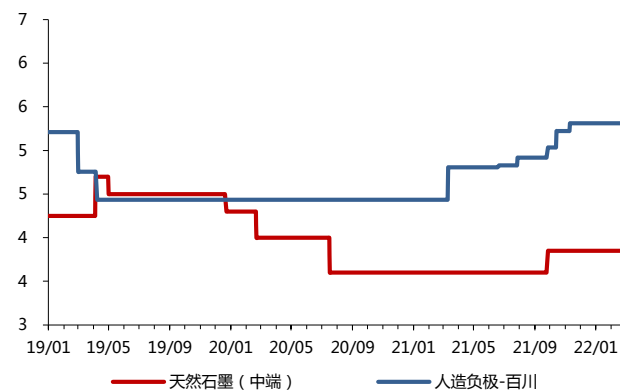
数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

图 15：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



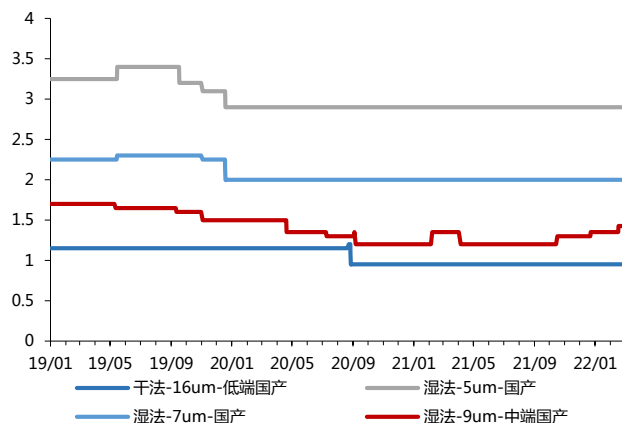
数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

图 16：电池负极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

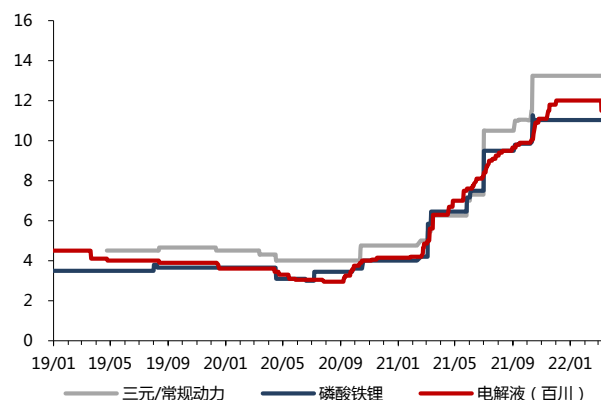
图 17：部分隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

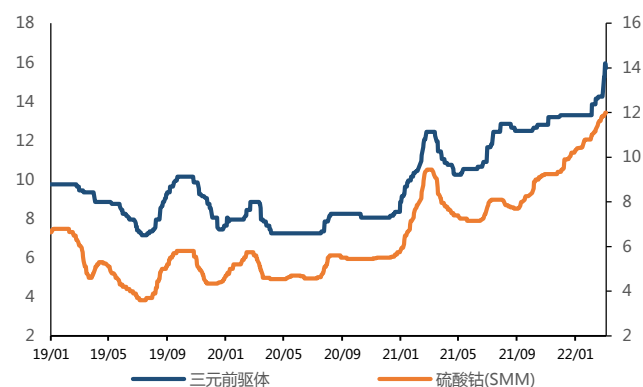
图 18：部分电解液材料价格走势（万元/吨）

图 19：前驱体价格走势（左轴三元前驱体-元/kg、右轴硫酸钴-万元/吨）



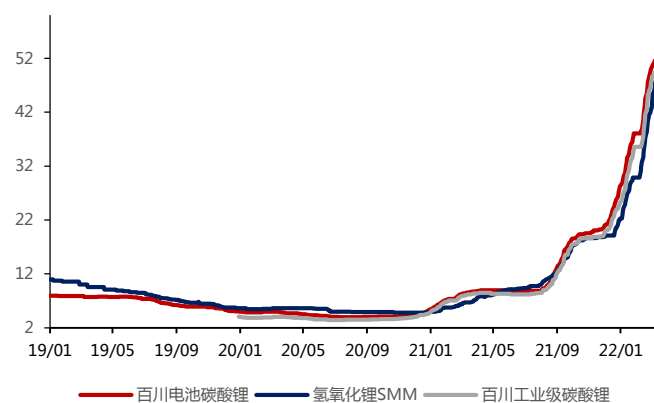
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 20: 锂价格走势 (万元/吨)



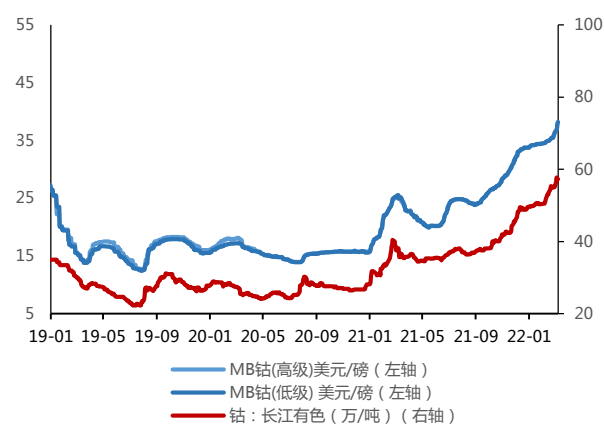
数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 21: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

图 22: 锂电材料价格情况



数据来源：鑫铈资讯、东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/03/11)

曹朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘婉恬

	2022/3/7	2022/3/8	2022/3/9	2022/3/10	2022/3/11	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴:长江有色市场(万/吨)	56.5	57.8	57	57.1	57.3	0.4%	3.8%	4.4%	15.3%
钴:钴粉(万/吨) SMM	63.25	63.25	64	64.5	64.5	0.0%	2.0%	2.0%	8.9%
钴:金川赞比亚(万/吨)	56	57	57.25	57.35	57.35	0.0%	3.6%	3.8%	17.8%
钴:电解钴(万/吨) SMM	56	57	57.25	57.35	57.35	0.0%	2.9%	3.8%	17.8%
钴:金属钴(万/吨) 百川	56.9	58.41	57.92	57.6	57.6	0.0%	2.6%	3.5%	14.6%
钴:MB钴(高级)(美元/磅)	36.675	36.85	37.25	37.875	38.2	0.9%	4.9%	6.7%	13.1%
钴:MB钴(低级)(美元/磅)	36.675	36.85	37.25	37.875	38.2	0.9%	4.9%	6.7%	13.1%
镍:上海金属网(万/吨)	21.15	34.85	30.75	24.5	23.16	-5.5%	21.4%	28.8%	50.8%
镍:长江有色市场(万/吨)	3.84	3.59	3.59	3.51	3.31	-5.7%	-11.5%	-17.0%	-15.7%
碳酸锂:国产(99.5%)(万/吨)	49.25	49.5	49.5	49.5	49.5	0.0%	1.1%	4.2%	76.8%
碳酸锂:工业级(万/吨) 百川	49.25	49.55	49.55	49.75	49.75	0.0%	1.5%	3.5%	89.5%
碳酸锂:工业级(万/吨) SMM	48.5	48.5	48.5	48.55	g/g	#VALUE!	0.5%	5.3%	87.8%
碳酸锂:电池级(万/吨) 百川	51.247	51.547	51.647	51.747	51.747	0.0%	2.0%	3.4%	80.0%
碳酸锂:电池级(万/吨) SMM	49.7	49.8	49.9	50.1	50.2	0.2%	1.4%	6.1%	80.6%
碳酸锂:国产主流厂商(万/吨)	51.25	51.5	51.5	51.5	51.5	0.0%	1.1%	4.0%	77.0%
金属锂:(万/吨) 百川	286	292	298	298	298	0.0%	6.4%	12.0%	101.4%
金属锂:(万/吨) SMM	278.4	278.4	288.4	298.4	303.4	1.7%	11.0%	16.7%	117.5%
氢氧化锂(万/吨) 百川	45.6916	46.1916	47.1916	48.1916	48.1916	0.0%	6.6%	10.3%	105.1%
氢氧化锂:国产(万/吨) SMM	45.95	46.75	47.55	47.95	48.05	0.2%	6.1%	12.9%	116.0%
氢氧化锂:国产(万/吨)	45.55	46.4	47.4	47.9	47.9	0.0%	6.6%	12.3%	106.5%
电解液:百川(万/吨)	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	0.0%	-4.2%	-4.2%	-4.2%
六氟磷酸锂(万/吨)	55	55	55	55	55	0.0%	0.0%	-6.8%	-2.7%
六氟磷酸锂:百川(万/吨)	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	0.0%	-3.6%	-3.6%	-2.7%
DMC碳酸二甲酯:工业级(万/吨)	0.6	0.6	0.6	0.62	0.65	4.8%	8.3%	3.2%	-29.3%
DMC碳酸二甲酯:电池级(万/吨)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EC碳酸乙烯酯(万/吨)	1.45	1.45	1.45	1.45	1.25	-13.8%	-13.8%	-24.2%	-35.9%
前驱体:三元523型(万/吨)	15.25	15.25	15.95	15.95	15.7	-1.6%	10.2%	10.2%	18.0%
前驱体:三元622型(万/吨) SMM	16.125	16.675	17.375	16.975	16.475	-2.9%	4.4%	4.8%	17.3%
前驱体:氧化钴(万/吨) SMM	40.75	41	41.5	41.5	41.5	0.0%	2.5%	3.1%	8.8%
前驱体:四氧化三钴(万/吨) SMM	42.6	43.25	43.25	43.25	43.25	0.0%	2.5%	3.2%	8.8%
前驱体:氯化钴(万/吨) SMM	13.85	13.9	14	14.05	14.05	0.0%	1.4%	2.4%	14.7%
前驱体:硫酸钴(万/吨) SMM	11.85	11.9	11.95	12	12	0.0%	1.3%	2.1%	17.6%
前驱体:硫酸钴(万/吨)	11.45	11.45	11.45	11.45	11.45	0.0%	0.9%	0.9%	8.0%
前驱体:硫酸镍(万/吨)	4.8	5.3	5.9	5.55	5.55	0.0%	33.7%	42.3%	52.1%
正极:钴酸锂(万/吨)	57.5	58.5	58.5	58.5	58.5	0.0%	1.7%	1.7%	33.0%
正极:钴酸锂(万/吨) SMM	57.8	58.3	58.3	58.3	58.3	0.0%	0.9%	4.4%	34.8%
正极:锰酸锂(万/吨)	13.65	13.65	13.65	13.85	13.85	0.0%	3.7%	5.3%	78.7%
正极:三元111型(万/吨)	37.65	37.65	37.95	37.95	37.95	0.0%	0.8%	1.6%	34.8%
正极:三元523型(单晶型,万/吨)	36.5	36.5	37	37	37	0.0%	1.4%	2.2%	37.5%
正极:三元622型(单晶型,万/吨)	37.5	37.5	38.5	38.5	38.5	0.0%	2.7%	5.2%	42.3%
正极:三元811型(单晶型,万/吨)	39.45	39.45	40.75	40.75	40.75	0.0%	3.3%	5.7%	41.7%
正极:磷酸铁锂(万/吨)	16.05	16.05	16.45	16.45	16.45	0.0%	2.5%	2.5%	48.9%
负极:人造石墨高端(万/吨)	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨中端(万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极:人造石墨低端(万/吨)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨高端(万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨中端(万/吨)	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极:天然石墨低端(万/吨)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极:碳负极材料(万/吨) 百川	5.3111	5.3111	5.3111	5.3111	5.3111	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极:钛酸锂(万/吨)	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:湿法:百川(元/平)	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:干法:百川(元/平)	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:5um湿法/国产(元/平)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:7um湿法/国产(元/平)	2	2	2	2	2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜:9um湿法/国产(元/平)	1.425	1.425	1.425	1.425	1.425	0.0%	0.0%	0.0%	5.6%
隔膜:16um干法/国产(元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池:方形-三元-电池包(元/wh)	0.915	0.915	0.915	0.915	0.915	0.0%	0.0%	0.0%	2.8%
电池:方形-铁锂-电池包(元/wh)	0.785	0.785	0.785	0.785	0.785	0.0%	0.0%	0.0%	11.3%
电池:圆柱18650-2500mAh(元/支)	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔:8um国产加工费(元/公斤)	38.5	38.5	38.5	38.5	38.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔:6um国产加工费(元/公斤)	48.5	48.5	48.5	48.5	48.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PVDF:LFP(万元/吨)	67.5	67.5	67.5	67.5	67.5	0.0%	0.0%	0.0%	19.5%
PVDF:三元(万元/吨)	85	85	85	85	85	0.0%	0.0%	0.0%	26.9%

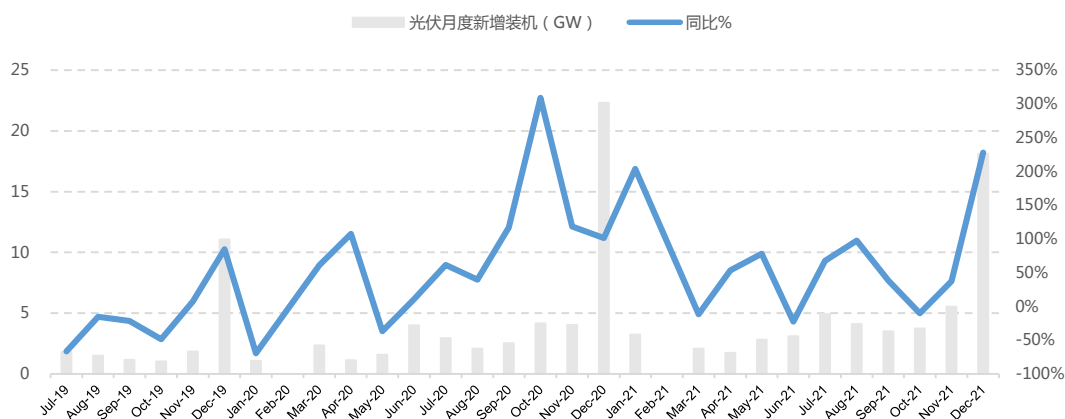
数据来源:鑫铎资讯、wind、东吴证券研究所

新能源行业跟踪

2.1.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度风电、光伏并网数据。根据中电联统计,2021年12月光伏新增发电容量18.11GW,同比增加228%,2021年1-12月累计光伏新增发电容量52.97GW,同比增加9.90%。

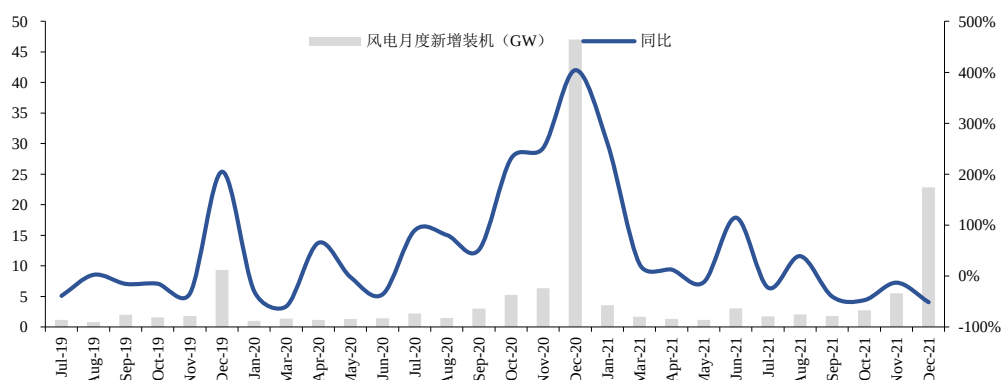
图 23：国家能源局光伏月度并网容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2021 年 12 月风电新增发电容量 22.87GW，同比下降 51.4%，2021 年 1-12 月累计风电新增发电容量 47.57GW，同比下降 33.63%。

图 24：国家能源局风电月度并网容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.1.2. 国际价格跟踪

多晶中国多晶硅周三收盘小幅走低，连续第二周下跌，因交易商在一线库存中获利了结，同时新订单流入放缓和缺乏新的国内触发因素打压了当地交易情绪。由于中国库存数据的上升轨迹和不断加深的修正担忧抑制了风险库存偏好，并促使交易员逃离多晶硅市场，多晶硅市场因担心全球多晶硅产能再次增加而陷入困境，周三单级多晶硅在广泛抛售中下滑。

最近几周，单晶硅片指数在波动的交易中被拖低，而主要供应商正在与新进入者的竞争进行竞争，而新进入者的竞争可能会增加价格调整压力，而全球经济增长正在放缓的迹象正在出现。由于全球太阳能市场遭受重创，单晶硅片周三下跌，延续前一周的跌

幅，多晶硅价格也受到每周行业报告显示库存增幅超过市场预期的打击。182mm 单晶硅片价格周三收低，受到新进入者供应增加以及需求持续担忧的影响，而中国供应商进一步下调了对需求增长的预期。166 毫米和 210 毫米单晶硅片价格周三下跌，在全球主要供应商周末大幅下调亚洲价格后延续跌势，反映出全球市场供应充足以及对需求前景的担忧。单晶硅片制造商正试图通过引入更薄的硅片或升级现有的熔炉以获得更大的硅片以及提供折扣来扭转局面，这在一定程度上有所帮助，但整体需求仍然低迷。

周三中国单晶 PERC 电池市场每周跌幅超过 1%。166 毫米单晶 PERC 电池价格周三下滑，加剧了前几周的损失，因为主要买家在 11 月之前收紧了采购，而且中国和欧洲的 182 毫米采用案例继续激增。

166 毫米单晶 PERC 组件的市场份额相对于同行减弱至一年低点，因为参与者担心 182 毫米采用案例的增加会减缓全球 166 毫米需求，而无情的价格调整突显了更加不确定的前景，尽管 166 毫米太阳能组件似乎现在是更便宜的替代品。尤其是公用事业部门的单晶 PERC 组件支出疲软之际，中国太阳能投资者在 2021 年 12 月开始的硅成本上涨中挣扎，并迅速蔓延到整个供应链，促使对太阳能项目开发实施限制。尽管如此，本季度严峻的定价过高情况仍给太阳能组件行业蒙上了一层阴影，投资回报匮乏的中国公用事业太阳能开发商暂停了太阳能项目的建设，并缩减了太阳能组件的采购。

图 25：海外多晶硅及硅片价格走势

PV Polysilicon Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
PV Grade Polysilicon (9N/9N+)	36.700	22.200	33.070	↓-0.13	↓-0.39%
PV Grade Polysilicon in China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↓%
PV Grade Polysilicon Outside China (9N/9N+)	Visit here for more Poly-Si price				↓%
Unit: USD/Kg	more			Last Update: 2022-03-09	
Definition of N Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to N-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Wacker, Hemlock, and Tokuyama					
Definition of Mono Grade: Polysilicon chunk or Chip Polysilicon with purity can be directly produced to P-Type Monocrystalline Ingots, mainly supplied by Korean and Chinese Producers					
Definition of PV Grade: Polysilicon chunk with high purity can be directly produced to Solar PV Ingots / Bricks					
Polysilicon Price In China: The Price is surveyed by RMB term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018, or 17% of VAT before May 1, 2018.					
Solar PV Wafer Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg%
156 mm Multi Solar Wafer	0.330	0.305	0.317	= 0	= 0%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.330	0.310	0.320	= 0	= 0%
166mm Mono Solar Wafer	0.760	0.730	0.753	↑ 0.006	↑ 0.8%
182mm Mono Solar Wafer	0.945	0.910	0.937	↑ 0.025	↑ 2.74%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.745	0.735	0.741	= 0	= 0%
161.7-/163.75mm Mono Wafer	0.780	0.765	0.768	= 0	= 0%
210mm Mono Wafer	Visit here for more detail wafer price information				
225 mm Mono Wafer	Visit here for more detail				
Unit: USD	more			Last Update: 2022-03-09	
Wafer Prices In China: The Prices are surveyed by CNY term with Tax and then shown in USD term without 13% of VAT after April 1, 2019, 16% of VAT after May 1, 2018 and 17% of VAT before May 1, 2018.					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

图 26：海外电池组及组件价格走势

Solar PV Cell Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Multi Cell Price	0.125	0.100	0.105	= 0	= 0%
Poly PERC Cell	0.145	0.130	0.134	= 0	= 0%
Mono PERC Cell	0.170	0.150	0.158	= 0	= 0%
China Mono PERC Cell	0.163	0.150	0.158	= 0	= 0%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.155	0.163	= 0	= 0%
166mm Mono PERC Cell	0.165	0.150	0.153	= 0	= 0%
182mm Mono PERC Cell	0.180	0.155	0.158	= 0	= 0%
210mm Mono PERC Cell	0.170	0.155	0.161	↑ 0.001	↑ 0.63%
China Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Non (TW or CN) Poly Cell Per Watt	Visit here for more detail Cell price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2022-03-09	
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 9BB solar cells with 22.0%+ efficiency or 10+BB ones with 22.2%+ efficiency and less than 1.5% of CTM efficiency lost.					
Solar PV Module Weekly Spot Price					
Item	High	Low	Average	AvgChg	AvgChg %
Poly Solar Module	0.320	0.190	0.207	= 0	= 0%
Poly Module in China	0.220	0.200	0.203	= 0	= 0%
Poly PERC Module	0.310	0.215	0.227	= 0	= 0%
Mono PERC Module	0.350	0.225	0.246	= 0	= 0%
158mm 410/415Wp PERC Module	0.350	0.230	0.248	= 0	= 0%
166mm 445/450Wp PERC Module	0.355	0.225	0.233	= 0	= 0%
182mm 540/545Wp PERC Module	0.350	0.235	0.250	= 0	= 0%
210mm 595/600Wp PERC Module	0.350	0.235	0.252	= 0	= 0%
Mono PERC Module in China	0.255	0.225	0.241	= 0	= 0%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.220	0.228	= 0	= 0%
US Multi Solar Module	Visit here for more detail module price information				
Bifacial Mono PERC Solar Module	Visit here for more detail module price information				
India Poly Module	Visit here for more detail module price information				
Unit: USD / Watt		more		Last Update: 2022-03-09	
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.1.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内硅料各企业处于正常生产交货中，下游催发货较为积极。价格方面，3月单晶复投料长单主流成交价格基本在246-248元/公斤区间，个别高位散单成交达到249元/公斤左右，250元/公斤的价格更为鲜少；进入3月份市场上虽有硅料新产能在释放，但整体释放进度仍不达市场预期，而下游硅片产能仍在释放，下游硅片环节需求超市场预期的带动情况下，当前国内市场硅料供给仍然处于偏紧状态，国内硅料价格暂未看到有下跌迹象。

硅片：

近期国内单晶硅片价格上调价格为频繁，本周国内单晶大尺寸硅片价格继续上调，而与之之前不同的是，本轮国内单晶硅片二线厂商在上周周中率先上调后，龙头硅片企业再上调硅片价格，且上涨后的当前硅片价格下，二线硅片企业的价格甚至略高于龙头硅片企业的价格。本周单晶M10 160 μ m硅片价格上涨至6.65-6.66元/片区间，165 μ m厚度的单晶硅片价格达到6.7元/片；单晶G12 160 μ m硅片价格上涨至8.85-8.88元/片区间；单晶小尺寸硅片单晶M6硅片价格在5.45-5.5元/片。当前下游电池厂商开工率依然维持较高水平，因此近期接连上调价格后的单晶硅片需求暂未受到影响，国内单晶硅片厂需求订单甚至有增无减，当前下游单晶电池厂商采购单晶硅片的采购较为积极，而在上游硅料等原材料供给紧张的情况下国内单晶硅片处于供不应求中。

电池片：

本周国内单晶电池片价格继续“顺势”（上游硅片价格继续上涨的情况下）上涨，本周国内单晶电池龙头企业将单晶M10/G12电池片价格分别上调0.01、0.02元/W来至1.15、1.16元/W，单晶小尺寸电池价格因上游对应硅片价格未动也暂未调动，保持在1.11元/W；上调后其他电池片厂商也是纷纷跟涨“报价”。上涨后的实际成交方面，虽下游有部分组件厂商暂未接受上调后高价，但实际成交价格与前期相比还是有所抬升，当前单晶M10电池主流成交价格来至1.13-1.14元/W，单晶G12电池主流成交价格来至1.14-1.15元/W。当前正处于电池片需求签单较为集中之时，下游组件厂商采购也较为积极，国内有电池片厂商甚至有出现供不应求的情况。

组件：

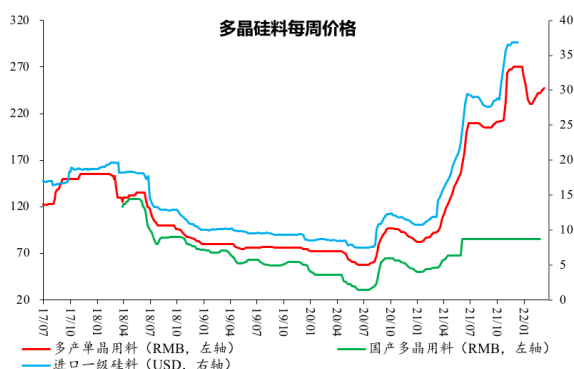
当前受光伏主产业上游原材料以及大宗商品带来的部分辅材价格上涨的影响，组件成本进一步上升，当前国内主流功率组件报价在1.86-1.92元/W区间，但实际成交还需与终端进行博弈；同时受欧元大跌的影响，当前以欧元计价的光伏组件到岸价已经超过2021年人民币价格达到高位时的水平。当前情况国内组件开工情况仍较为平稳，主流组

件厂商开工率维持高位，但市场上有相关企业表示3月下旬或者4月需求、订单存在一定的不确定性。

辅材方面：

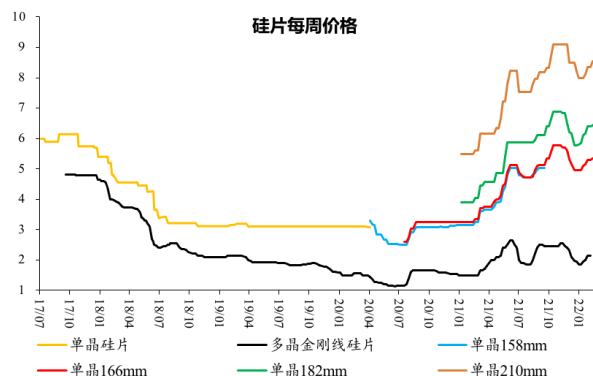
辅材方面，本周受铜、锡等金属价格频繁波动的影响，焊带价格也开始一天一价，当前国内焊带最新价格在113元/kg左右，普通焊带价格103元/kg左右。玻璃方面，在玻璃上游原材料上涨的带动下本周国内玻璃价格区间落在26-27元/m²，市场开始有一定观望。其他辅材方面价格方面暂未有明确变化，但整体价格趋势上涨声音较大。

图 27：多晶硅价格走势（元/kg）



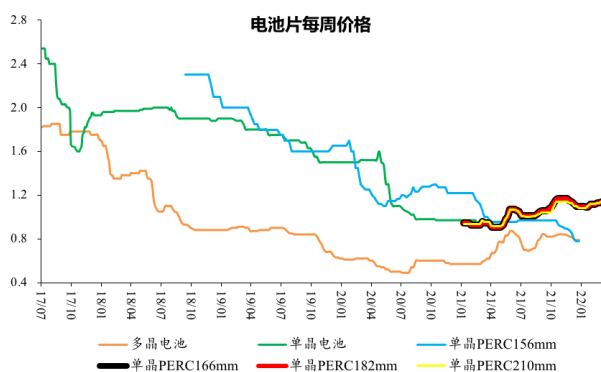
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：硅片价格走势（元/片）



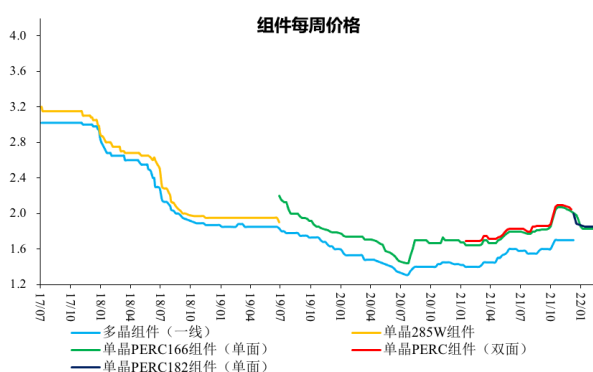
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：电池片价格走势（元/W）



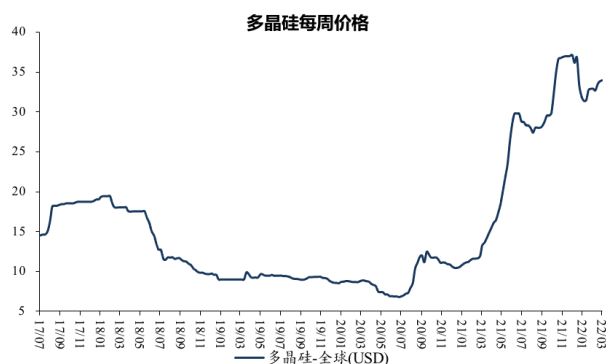
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：组件价格走势（元/W）



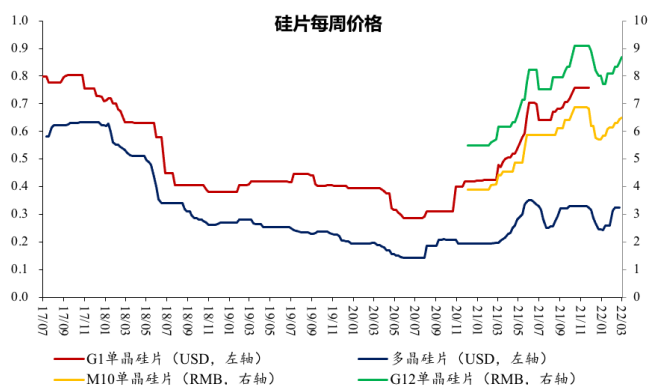
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：多晶硅价格走势（美元/kg）



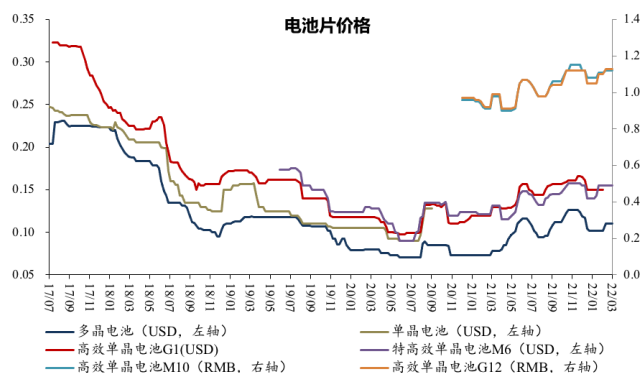
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：硅片价格走势（美元/片）



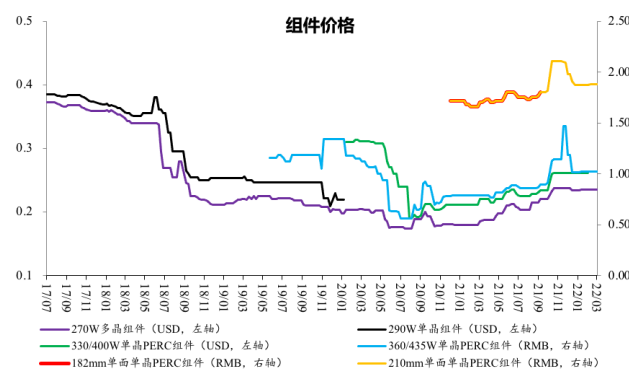
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 33：电池片价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 34：组件价格走势（美元/W）



数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 35：光伏产品价格情况（硅料：元/kg，硅片：元/片，电池、组件：元/W）

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20220305-20220311）							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	249.00	0.00%	1.63%	8.26%	-4.23%	130.56%	196.43%
单晶PERC组件	1.84	0.00%	0.55%	0.55%	-8.46%	11.52%	9.52%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
菜花料	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
致密料	243.00	0.41%	2.10%	5.65%	-5.81%	131.43%	189.29%
多晶金刚线硅片	2.32	0.87%	5.45%	18.97%	18.97%	78.46%	82.68%
多晶电池片	0.83	0.00%	2.74%	8.54%	8.54%	46.19%	54.97%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
玻璃	26.00	0.00%	4.00%	4.00%	0.00%	-35.00%	-39.53%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

2.2. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资稳定增长，2021年1-12月电网投资4951亿元，同比+5.4%，其中2021年

12月投资849亿元，同比+12.2%；2021年1-12月220kV及以上的新增容量24334万千伏安，累计同比+9.2%。

工控自动化市场2021年Q3整体增速+8.3%。1)分市场看，2021Q4 OEM市场增速回落、项目型市场小幅回升，先进制造高增、传统行业景气度有所回落。2)分行业来看，OEM市场、项目型市场整体增速为+11.5%/3.4% (2021Q3 增速分别+21.2%/1.5%)，2021Q4 机器人、半导体、电池等先进制造保持较高增速，化工、市政等流程型行业有所复苏。2021年Q4 电池、电子半导体、工业机器人增速分别为25%/22%/20%，领跑行业增速。

图 36：季度工控市场规模增速 (%)

	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4
季度自动化市场营收 (亿元)	638.8	630.0	594.8	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3
季度自动化市场增速	-9.1%	-1.6%	5.5%	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%
其中：季度OEM市场增速	-14.5%	-2.4%	15.2%	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%
季度项目型市场增速	-5.8%	-1.2%	1.0%	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%

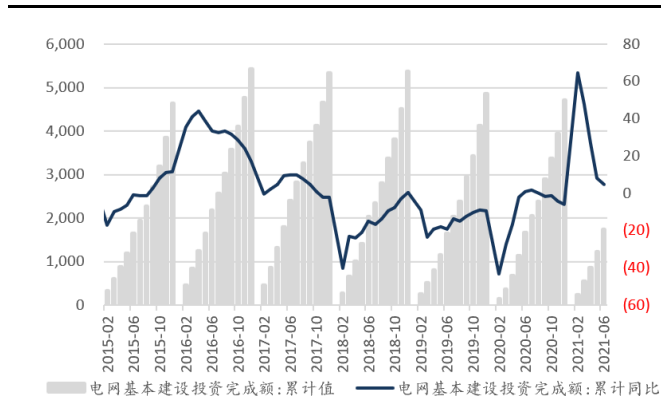
数据来源：工控网，东吴证券研究所

2022年1月PMI 50.1、环比-0.2pct，连续3月位于荣枯线上，受限电等因素影响景气度有所下降，2021年12月制造业固定资产投资完成额累计同增13.5%，增速环比-0.2pct；2021年12月制造业规模以上工业增加值同增4.3%，增速环比+0.5pct。2022年1月官方PMI为50.1，环比下降0.2个点，其中大/中/小型企业PMI分别为51.6/50.5/46.0，环比+0.3pct/-0.8pct/-0.5pct，制造业景气度小幅改善，后续持续关注PMI指数情况。

- **景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。**
 - **2022年1月官方PMI为50.1，环比-0.2个点**，其中大/中/小型企业PMI分别为51.6/50.5/46.0，环比+0.3pct/-0.8pct/-0.5pct，制造业景气度有所回升。
 - **2021年12月工业增加值增速继续小幅回升**：2021年12月制造业规模以上工业增加值累计同增4.3%，增速环比+0.5pct，延续较高的景气度。
 - **2021年12月制造业固定资产投资增速下降**：2021年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+13.5%，增速环比-0.2pct；其中通用设备同比+9.8%，专用设备同比+24.3%，好于通用设备。
 - **2021年12月机器人、机床稳增**：2021年12月工业机器人产量同比+15.1%，增速环比-12.8pct；金属切削机床产量同比+5.8%，增速环比+3.7pct；金属成形机床产量同比持平。
- **特高压推进节奏：**
 - **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设**，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建成7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。

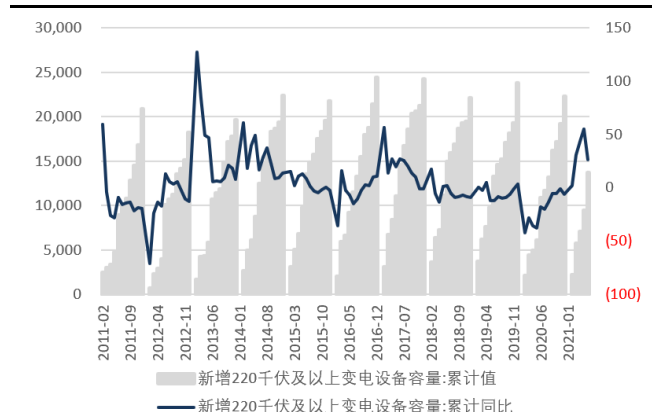
- 2018 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019 年下半年相对空白。
- 2020 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- **2020 年 2 月国网工作任务中要求：**1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- **2020 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，**推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿元，其中特高压交流 339 亿元、直流 577 亿元、其他项目 137 亿元，并新增 3 条直流项目。
- 2021 年 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 2021 年 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图 37：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）



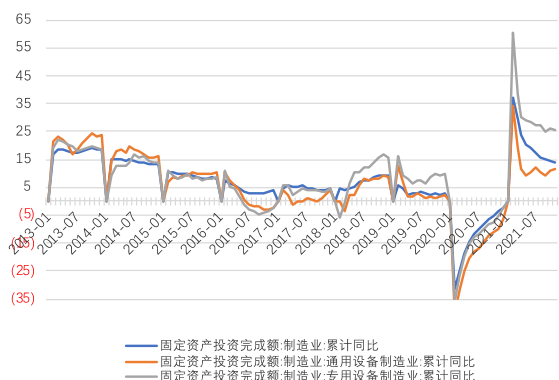
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 38：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）



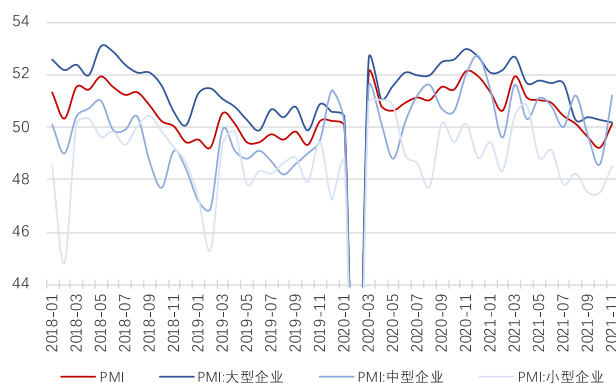
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：制造业固定资产投资累计同比 (%)



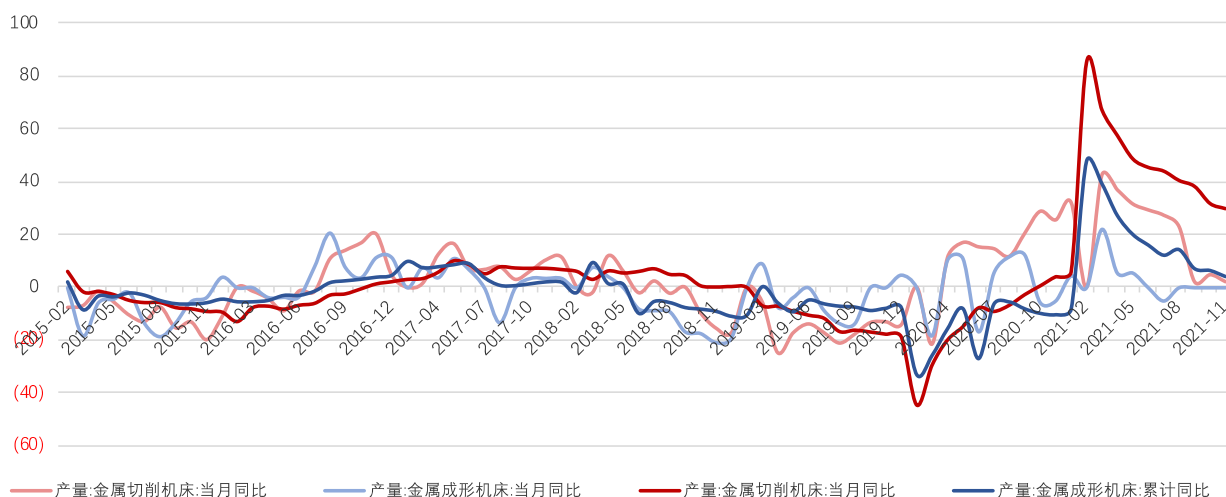
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 40：PMI 走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 41：机床产量数据 (%)



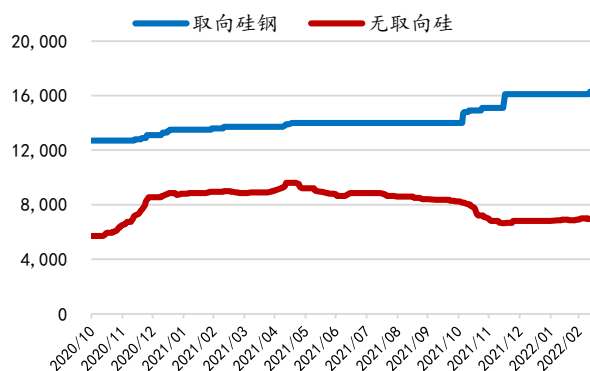
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢价格较上周上涨，无取向硅钢价格下跌。其中，取向硅钢价格 16300 元/吨，环比上涨 1.2%；无取向硅钢价格 6950 元/吨，环比下跌 0.7%。

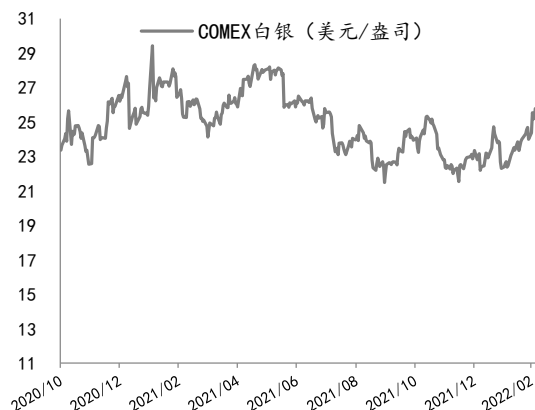
本周白银价格上涨，铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 26.26 美元/盎司，环比上涨 1.81%；LME 三个月期铜收于 10170.00 美元/吨，环比下跌 2.54%；LME 三个月期铝收于 3530.00 美元/吨，环比下跌 7.57%。

图 42：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



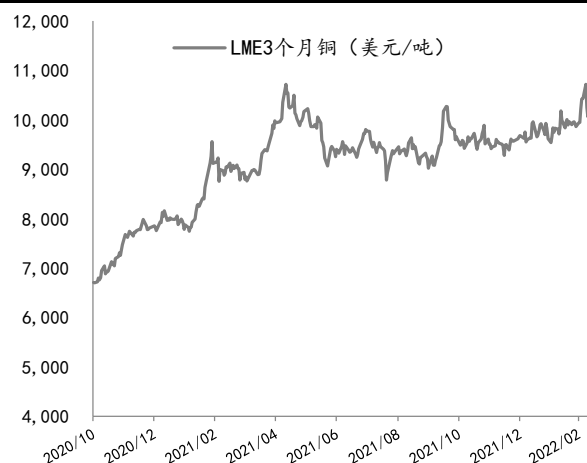
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 43：白银价格走势（美元/盎司）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 44：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 45：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 新能源汽车及锂电池

中汽协：2月新能源汽车销量 33.4 万辆，同比增长 1.8 倍。3月11日，中汽协发布2月汽车产销数据。2月，汽车产销分别完成 181.3 万辆和 173.7 万辆，环比分别下降 25.2%和 31.4%，同比分别增长 20.6%和 18.7%。由于春节假期因素的影响，环比大幅下降，同比增长原因一是新能源及汽车出口起积极的促进作用；二是库存回补需求拉动增长。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/169978>

乘联会：2月新能源乘用车销量 31.7 万辆 环比下降 24.1%。3月8日，乘联会发布2月中国乘用车市场销量数据。2022年2月乘用车市场零售达到124.6万辆，同比增长4.2%，环比下降40.0%，2月零售总体走势较强。在2022年春节较21年早12天的不利情况下，1-2月累计零售332.4万辆，同比21年少6万辆，总体走势较好。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/169710>

2月车企批发销量 TOP10：特斯拉夺得亚军，吉利超越奇瑞跻身第四。由于受春节假期等因素的影响，每年2月向来是汽车销售的传统淡季，2022年也不例外。2月，比亚迪销量87,473辆，环比微降6%，仍然拔得头筹，特斯拉中国以56,515辆的销量位居第二，上汽通用五菱销量26,046辆，环比下降34.9%，居第三。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/169795>

2022年底建成，广汽埃安电池试制线开工。近日，广汽埃安自研动力电池试制线打桩开建，标志着21年10月广汽集团审议通过的《关于自研电池试制线建设项目的议案》正式落地。自研电池试制线项目整体占地面积约10500平方米，包含了从浆料制备到电池Pack完整的电池全流程生产工序以及材料研发、理化测试、电性能等实验室。自研电池试制线公司预计2022年底建成，并正式投入运营。包括海绵硅负极片电池在内的广汽埃安自研电池将在此条试制线实现自主生产。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/169933>

奇瑞集团公布2月份销量 60,419 辆，新能源汽车销售 10,702 辆。奇瑞控股集团发布2月销量：2月份集团销售汽车60,419辆，同比增长26.4%。其中，出口19,997辆，同比增长9.3%；新能源汽车销售10,702辆，同比增长446.9%。1-2月份，奇瑞集团累计实现汽车销量147,459辆，同比增长17.3%。其中出口46,897辆，增长33.9%；新能源31,337辆，增长235.6%。奇瑞集团多赛道布局提速，国际国内“双市场”格局更加稳固，保持了“虎年开门红”的蓬勃态势。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/169911>

国产特斯拉再涨价，高配 Model 3 及 Model Y 均涨 1 万元。3月10日，特斯拉中

国官网显示，Model 3 高性能版和 Model Y 长续航、高性能版价格上调，相较此前均上涨 1 万元。具体来看，Model 3 高性能版的价格已调至 34.99 万元起，较原来的 33.99 万元上涨 1 万元；Model Y 长续航、高性能版的价格分别为 35.79 万元和 39.79 万元，较之前的 34.79 万元和 38.79 万元上涨 1 万元。据悉，不仅在中国，特斯拉在美国也在涨价。据其官网显示，Model Y 长续航版售价上调 1000 美元至 59990 美元，Model Y 高性能版售价上调 1000 美元至 64990 美元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/169871>

俄乌冲突持续扰乱全球车市节奏。俄乌冲突两个星期以来，全球各个领域已经感受到了来自战争的影响，比如政治之间的博弈仍在持续；股市、证券等金融市场已经出现了较为剧烈的波动，包括工业、制造、能源等方面已经受到严重波及。特别是工业当中最重要的汽车行业，不仅是俄乌两国的工厂面临停摆，在汽车工业分工明显和供应链全球化的今天，欧洲汽车也将面临严重的零部件短缺危机。分析师认为，2021 年因为芯片危机导致欧洲汽车损失了数百万辆的产销量，在低同比基数的情况下，2022 年欧洲车市或将迎来持续下跌。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/169854>

吉利汽车：2 月份总销量 78478 辆，新能源销量 14501 辆。3 月 7 日，吉利汽车港股公告，公布集团 2 月份汽车销量成绩单。据公告显示，2 月份汽车总销量为 78478 辆，同比增长约 2%，环比减少约 46%，主要受车身电子稳定系统（ESP）芯片供应短缺和春节假期影响。具体来看，吉利品牌 2 月份总销量 63420 辆；几何汽车 7705 辆；领克 10524 辆；极氪 001 销量 2916 辆；新生换电品牌睿蓝汽车销量 1618 辆。新能源方面，纯电动汽车（BEVs，含换电）销量同比增长 1430%至约 1.22 万辆，插电式混动汽车（PHEVs）销量同比增长 114%至 2046 辆。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/169665>

2022 政府工作报告：继续支持新能源汽车消费。3 月 5 日，第十三届全国人民代表大会第五次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李克强作 2022 政府工作报告。推动消费持续恢复。多渠道促进居民增收，完善收入分配制度，提升消费能力。推动线上线下消费深度融合，促进生活服务消费恢复，发展消费新业态新模式。继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/169538>

俄乌局势波及锂电领域，镍价单日翻倍。动荡的俄乌局势已经开始影响到锂电产业链。3月8日，伦敦金属交易所（LME）镍价出现上市以来最大的单日涨幅，从7日收盘的5.04万美元/吨飙涨至8日下午14点的10万美元/吨，同比增长100%，之后回落至8万美元/吨以下。受伦镍影响，沪镍继日盘涨停后，夜盘继续涨停，8日继续封涨停，收报228810元/吨。对于镍价暴涨，业内分析认为，这是由于受到俄乌局势、库存低位、嘉能可逼仓等多种因素影响。从库存来看，自21年4月以来LME镍库存持续下降，从26.46万吨大幅下降至目前不足8万吨。

<https://www.gg-lb.com/art-44470.html>

3.1.2. 新能源

中国计划在戈壁沙漠建设4.5亿千瓦风电光伏基地。据路透社网站报道，中国计划在戈壁沙漠建设4.5亿千瓦的风电和太阳能发电基地。中国国家计划部门负责人近日称，作为推动使用可再生能源以实现气候变化目标努力的一部分，中国计划在戈壁和其他沙漠地区建设4.5亿千瓦的太阳能和风能发电装机容量。中方已经承诺到2030年把中国的风电和光伏发电装机总容量提高到至少12亿千瓦，并达到碳排放峰值。国家发展和改革委员会主任何立峰在全国人大会议的间隙说，中国将在沙漠、戈壁、荒漠规划建设4.5亿千瓦的大型风电光伏基地。截至2021年底，中国已经建成3.06亿千瓦太阳能发电装机容量和3.28亿千瓦风电装机容量。大约1亿千瓦的光伏发电装机容量已经在沙漠地区开始兴建。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/164820>

国家能源局关于开展全国主要流域可再生能源一体化规划研究的通知。近日，国家能源局综合司发布关于开展全国主要流域可再生能源一体化规划研究工作有关事项的通知，明确了“十四五”可再生能源高质量跃升发展重点。通知指出，主要流域可再生能源一体化开发是指依托主要流域水电开发，充分利用水电灵活调节能力和水能资源，兼顾具有调节能力的火电，在合理范围内配套建设一定规模的以风电和光伏为主的新能源发电项目，建设可再生能源一体化综合开发基地，实现一体化资源配置、规划建设、调度运行和消纳，提高可再生能源综合开发经济性和通道利用率，提升水风光开发规模、竞争力和发展质量，加快可再生能源大规模高比例发展进程。以水风光为主的可再生能源一体化开发是新时期可再生能源高质量发展的必由之路。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/164800>

国家能源局：推动首批 1 亿千瓦规模风电光伏基地项目尽快建成投产。据中国电力报 3 月 9 日消息，全国两会期间，国家能源局党组书记、局长章建华表示，持续扩大清洁能源供给，加强传统能源与新能源优化组合，加快构建新能源供给消纳体系。一方面，加快发展非化石能源，推进大型风电光伏基地建设，推动第一批 1 亿千瓦规模基地项目尽快建成投产，加快第二批基地项目组织；积极推进水电基地建设，积极安全有序发展核电，建成白鹤滩水电站、福清 6 号等一批重大项目。另一方面，抓好煤炭清洁高效利用，统筹推动煤电节能降耗改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，发挥煤电调节性作用，增加新能源消纳能力。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/164789>

硅片龙头报价逼近 2021 年高点，光伏需求淡季不淡。3 月 7 日，隆基股份(77.740, 0.94, 1.22%)更新了硅片报价，其中，182 硅片价格上调 0.2 元/片至 6.7 元/片，涨幅 3.1%，166 硅片与 158 硅片报价与上次持平，分别为 5.45 元/片和 5.25 元/片。2021 年，由于上游硅料供应持续偏紧，价格不断走高，硅片价格也水涨船高。2021 年 11 月 30 日，隆基股份率先降价，此后，公司于 2021 年 12 月 16 日再度调低硅片报价。彼时，市场担忧终端装机需求不足，硅片供应过剩，市场有可能出现价格战。然而，2022 年以来，硅片价格重新掉头向上，在本次上调报价之前，隆基股份已先后于 1 月 16 日，1 月 27 日，2 月 22 日三次上调硅片价格。以 182 硅片为例，与 12 月 16 日 5.85 元/片的报价相比，最新报价累计涨幅达到 14.5%，较 2021 年 6.87 元/片的最高报价仅一步之遥。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/164774>

隆基、晶澳、环晟、晶科、天合预中标华电 15GW 组件采购！2 月 21 日，中国华电集团有限公司 2022 年光伏组件采购开标。根据采购公告显示，华电采购 15GW 的 530Wp 以上的单晶硅组件。根据招标文件，规模暂估 15GW，最终以实际项目需求为准。3 月 7 日，该项目公布中标候选人情况，隆基、晶澳、环晟、晶科、天合等 5 家成为中标候选人；东方日升、亿晶光电成为备选中标候选人。根据招标文件，此次采购规模为暂估，最终以实际项目需求为准。从上表看出，此次中标价格在 1.8144~1.8973 元/W 之间。

<http://m.solarzoom.com/index.php/article/164762>

加大储能领域部署，2021 年我国储能电池产量增长 146%！我国制定了到 2025 年实现安装 30GW 储能系统的目标，根据研究机构彭博社新能源财经公司的调查，2021 年用于储能系统的电池产量增长了 146%。国家发改委和国家能源局发布的声明说，大力部署储能系统是促进可再生能源发展和确保电网稳定运营的努力的一部分。而在 30GW 的储能

系统中，主要包括电化学、压缩空气、飞轮、超级电容器系统等储能技术，但不包括抽水蓄能设施。我国的目标是到 2025 年将可再生能源发电量从目前的 42% 提高到 50%。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/164755>

晶澳科技 50 亿元定增获批，将用于硅片以及 HJT 电池中试线产能建设。3 月 7 日，晶澳科技（SZ:002459）发布公告，公司于今日收到中国证监会出具的《关于核准晶澳太阳能科技股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2022]430 号），公司的定向增发事宜正式获批。2021 年 8 月份，晶澳科技发布了《2021 年度非公开发行股票预案》，公司拟向不超过 35 名投资者非公开发行不超过 479,507,127 股（含本数）A 股普通股股票，计划募集资金总额不超过 500,000.00 万元，用于年产 20GW 单晶硅棒和 20GW 单晶硅片项目、高效太阳能电池研发中试项目以及补充流动资金。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/164732>

储能补贴 0.3 元/度，补贴 3 年！苏州工业园区对分布式光伏和储能项目提供贷款支持。北极星储能网获悉，3 月 1 日，苏州工业园区管理委员会印发《苏州工业园区进一步推进分布式光伏发展的若干措施》的通知。其中文件指出：支持光伏项目配置储能设施，2022 年 1 月 1 日后并网、且接入园区碳达峰平台的储能项目，对项目投资方按项目发电量补贴 0.3 元/千瓦时，补贴 3 年。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220307/1208440.shtml>

国家能源局章建华：实施“户用光伏+储能”试点项目，推动农户低碳零碳用电。支持农村能源新模式新业态发展。积极推进农（牧）光互补、渔光互补等“光伏+”综合利用项目，在农业产业园、有条件的村镇建设风、光、生物质、储能等多能互补综合利用项目，因地制宜推广农村微电网、微能网，提高用能效率和综合收益。实施“户用光伏+储能”试点项目，推动农户低碳零碳用电，实现用电自给自足。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220310/1209266.shtml>

首个大型风光基地建设指引：对建设 4h 以上储能的企业，允许配建储能 4 倍风光项目。北极星储能网获悉，3 月 4 日，新疆发改委发布服务推进自治区大型风电光伏基地建设操作指引（1.0 版），指引中在配套储能推进路径方面提出：对建设 4 小时以上时长储能项目的企业，允许配建储能规模 4 倍的风电光伏发电项目。鼓励光伏与储热型光热发电以 9:1 规模配建。且鼓励并网运行超过 15 年的风电场开展改造升级和退役，

新增规模为新建 4 小时以上时长储能规模的 4 倍，促进风电产业提质增效和循环发展。在新增负荷消纳路径方面，文件提出：按照新增负荷的 1.5 倍配置新能源建设规模，并配建一定比例、时长 2 小时以上的储能规模。此外，利用戈壁、沙漠、荒漠，建设与治沙、农业、畜牧业相结合等关联产业互补路径的光伏发电项目，对建设 4 小时以上时长储能项目的企业，允许配建储能规模 5 倍的光伏项目。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220307/1208437.shtml>

3.2. 公司动态

图 46：本周重要公告汇总

隆基股份	1) 公司与曲靖市政府签订曲靖（二期）单晶硅棒和硅片项目投资补充协议，协议签署后，单晶硅片项目投资规模由年产 20GW 变更为 30GW，单晶硅棒项目投资规模维持年产 20GW 不变。2) 拟向 2484 名激励对象授予限制性股票和股票期权，合计不超过总股本的 0.69%。解锁业绩目标为以 2020 年为基数，22 年/23 年/24 年营收增长率不低于 80%/120%/175%。
亿纬锂能	1) 子公司亿纬动力拟与荆门高新区管委会签订《合同书》，分别在荆门高新区投资建设 20GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目和 48GWh 动力储能电池生产线及辅助设施项目，投资项目固定资产投资总额约为 126 亿元。2) 公司拟实施第九期员工持股计划，向不超过 3300 名员工发行不超过 239.52 万股股票，占公司股本总额的 0.13%，计划筹集资金总额不超过 1.8 亿元。该计划存续期限不超过 24 个月，股票锁定期为 12 个月。
天赐材料	2022 年 1 至 2 月，实现营业收入 33 亿元左右，同比增长 260%左右；归母净利润 8.6 亿元左右，同比增长 470%左右。
通威股份	2022 年 1 至 2 月，实现营业收入 160 亿元左右，同比增长 130%左右；归母净利润 33 亿元左右，同比增长 650%左右。
宏发股份	公司发布业绩快报，2021 年实现总营收 100.23 亿元，同增 28.18%；归母净利润 10.57 亿元，同增 26.96%；扣非净利润 9.16 亿元，同增 32.02%。
迈为股份	1) 公司发布业绩快报，2021 年实现总营收 30.95 亿元，同增 35.44%；归母净利润 6.43 亿元，同增 62.97%；扣非净利润 5.97 亿元，同增 76.35%。2) 预计 2022 年度与江苏启威星发生关联交易金额不超过 3.00 亿元。
华友钴业	澄清媒体报道，截止目前尚未出现被强制平仓的情况。
当升科技	1) 公司发布业绩快报，2021 年实现总营收 83.75 亿元，同增 163.07%；归母净利润 10.91 亿元，同增 183.54%；扣非后归母净利润 8.24 亿元，同增 238.37%。2) 2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 23.48 亿元左右，同比增长 202.21%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元左右，同比增长 113.91%左右。
天奈科技	公司向全资子公司常州天奈增资 3.00 亿元，并提供不超过 5.15 亿元的无息借款，以上增资及借款均用于实施“碳基导电材料复合产品生产项目”。
三花智控	1) 公司发布业绩快报，2021 年实现总营收 159.71 亿元，同增 31.88%；归母净利润 16.82 亿元，同增 15.02%。2) 2022 年 1 至 2 月，实现营业总收入 30.6 亿元左右，同比增长 40%左右；归母净利润 2.9 亿元左右，同比增长 30%左右。
星源材质	2022 年 1 至 2 月，实现营业收入约 4.25 亿元，同比增长约 60%；归母净利润约 0.95 亿元，同比增长约 160%。

晶澳科技	1) 拟斥资 100 亿在曲靖投建绿色光伏新能源基地, 包括规模不低于 10GW 高效太阳能电池和 5GW 组件的制造基地及新能源电站项目。2) 与海博思创签订战略合作协议, 共同开拓光伏与储能交叉市场及客户, 合作领域包括但不限于户用储能系统、工商业分布式光伏及储能项目开发、海外大型光伏储能项目的建设及运营、海外电能交易平台建设等。
天合光能	1) 子公司天合电力拟在临泽县投资建设临泽天海 200MW/400MWh 共享储能电站项目, 主要建设 200MW/400MWh 共享储能电站一座, 输出线路及相关配套设施。2) 公司自主研发的 210 mm × 210 mm 高效 i-TOPCon 电池, 经中国计量科学研究院第三方测试认证, 最高电池效率达到 25.5%, 创造了大面积产业化 n 型单晶硅 i-TOPCon 电池效率新的世界纪录。
林洋能源	全资子公司 ELGAMA 公司确认中标 PGE 公司的智能电能表招标项目, 中标产品为单相智能表和三相智能表, 预估中标金额 7646.6 万兹罗提, 折算成人民币为 1.08 亿元。
福莱特 多氟多	目前本公司光伏玻璃订单充足, 印证市场需求旺盛。 1) 公司发布业绩快报, 2021 年实现总营收 78.09 亿元, 同增 83.95%; 归母净利润 12.60 亿元, 同增 2,490.80%; 扣非后归母净利润 12.35 亿元, 同增 860.30%。2) 公司发布 2022 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 7 亿元-7.3 亿元, 同增 650.55%-682.72%; 扣非净利润 7.05 亿元-7.35 亿元, 同增 758.00%-794.51%。
特变电工	1) 控股公司及子公司共同出资 5 亿元设立西藏公司, 旨在获取更多光伏和风电资源。2) 2022 年 1 至 2 月, 实现营业收入约 113.34 亿元, 同比增长约 86.94%; 归母净利润约 20.68 亿元, 同比增长约 115.42%。
新风光	公司拟实施股权激励计划, 向 59 名员工授予 247.5 万股股票, 价格为每股 22.18 元, 占总股本 1.77%。归属条件为: 以 2020 年营业收入为基数, 2022 年营业收入增长率不低于 30%, 净资产收益率不低于 11%, 且不低于同行业平均水平或对标企业的 75 分位值。
德业股份	公司发布业绩快报, 2021 年实现总营收 41.69 亿元, 同增 37.89%; 归母净利润 5.77 亿元, 同增 50.77%; 扣非后归母净利润 5.33 亿元, 同增 53.80%。
蔚蓝锂芯	1) 全资子公司与史丹利百得签订三元圆柱锂电池供货订单, 2022 年-2024 年三元圆柱锂电池供货量分别为 1.2 亿颗/2.4 亿颗/2.8 亿颗, 其中, 对于 2022 年, 经双方同意后, 可以增加至最高不超过 2.0 亿颗。2) 公司发布业绩快报, 2021 年实现总营收 66.80 亿元, 同增 57.20%; 归母净利润 6.74 亿元, 同增 142.50%; 扣非后归母净利润 5.87 亿元, 同增 217.24%。
盛弘股份	拟向 242 名激励对象授予第二类限制性股票, 合计不超过总股本 2.25%。解锁业绩触发值为 22 年/23 年/24 年净利润达 1.08 亿元/1.35 亿元/1.75 亿元, 目标值为 22 年/23 年/24 年净利润达 1.2 亿元/1.6 亿元/2.0 亿元。
帝科股份	公司发布业绩快报, 2021 年实现总营收 28.14 亿元, 同增 77.96%; 归母净利润 9394 万元, 同增 14.43%; 扣非后归母净利润 1.05 亿元, 同增 31.60%。
上机数控	1) 拟使用募集资金不超 24.47 亿元向子公司弘元新材提供借款实施募投的包头年产 10GW 单晶硅拉晶及配套生产项目。2) 子公司弘元新材与爱旭股份签订单晶硅片供货合同, 预计 2022-2024 年新增销售单晶硅片 5.52 亿片(上下浮动不超过 20%), 销售金额为 35.99 亿元(含税)。
安靠智电	签订总金额约 2815.28 万元物资采购框架协议合作协议, 约占公司 2020 年度经审计的营业收入的 5.32%。
晶科能源	中标中国华电集团单晶硅光伏组件合同, 总金额预计不低于 28 亿元, 中标组件类型为公司 N 型 TOPCon 技术的 TigerNeo 新产品。
大全能源	公司预计 2022 年一季度多晶硅销量 37,000-38,000 吨, 上年同期实现多晶硅销售 21,471 吨, 同比增长 72.33%-76.98%。
孚能科技	2022 年 1 月至 2 月汽车动力电池国内外出货量达到 1.61Gwh, 同比上升 273.93%。
科达利	拟在江西设立子公司并以不超 10 亿元投建新能源汽车动力电池等精密结构件一期项目。
格林美	公司没有参与镍期货交易, 经营不受镍期货事件影响。

杉杉股份	2022 年 1 至 2 月，实现营业收入约 32.14 亿元，同比增长约 44%；归母净利润约 5.66 亿元，同比增长约 313%。
振华新材	2022 年 1 至 2 月，实现营业收入约 16.26 亿元，同比增长约 180%。
永太科技	1) 公司发布 2022 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 3.72 亿元-4.23 亿元，同增 410.00%-480.00%；扣非净利润 3.62 亿元-4.13 亿元，同增 320.07%-379.32%。2) 公司发布业绩快报，2021 年实现总营收 45.42 亿元，同增 31.65%；归母净利润 2.84 亿元，同增 136.80%；扣非净利润 4.40 亿元，同增 6014.51%。
中环股份	公司发布业绩快报，2021 年实现总营收 410.25 亿元，同增 115.28%；归母净利润 40.20 亿元，同增 269.14%；扣非净利润 38.60 亿元，同增 305.10%。
东方电缆	1) 公司中标相关油气项目，总中标金额为 7.01 亿元，项目名称为渤中-垦利油田群岸电应用工程项目 220kV 陆用电缆采购、陵水 25-1 气田开发项目。2) 拟向一方脸谱协议转让全资子公司江西东方 100.00%的股权，转让价格为 6984.76 万元。
龙蟠科技	2022 年 1 至 2 月，实现营业收入约 14.79 亿元，同比增长约 346.28%；归母净利润约 1.47 亿元，同比增长约 558.96%。
金博股份	公司发布 2022 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 1.90 亿元-2.10 亿元，同增 146.10%-172.00%；扣非净利润 1.30 亿元-1.45 亿元，同增 75.12-95.32%。
长远锂科	拟发行可转债募资不超 32.50 亿元，用于湖南长远锂科新能源有限公司车用锂电池正极材料扩产二期项目、湖南长远锂科新能源有限公司年产 6 万吨磷酸铁锂项目以及补充流动资金。
东方盛虹	公司拟实施第二期员工持股计划，向不超过 2958 名员工发行不超过 2.06 亿股股票，占公司股本总额的 3.46%，计划筹集资金总额不超过 32.60 亿元。该计划存续期限为 36 个月，股票锁定期为 12 个月。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 47：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
002850.SZ	科达利	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-03-03	2022-03-07	3	165,302.5175	-22.96
688005.SH	容百科技	涨跌幅达 15%	2022-03-08	2022-03-08	1	297,640.8910	-17.66
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2022-03-10	2022-03-10	1	131,934.2486	10.01
600885.SH	宏发股份	涨跌幅偏离值达 7%	2022-03-11	2022-03-11	1	102,197.2745	-9.49
002407.SZ	多氟多	涨跌幅偏离值达 7%	2022-03-10	2022-03-10	1	172,515.7154	10.01
603799.SH	华友钴业	涨跌幅偏离值达 7%	2022-03-09	2022-03-09	1	204,502.5142	-10.00
002192.SZ	融捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2022-03-08	2022-03-08	1	145,292.7770	-10.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 48：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
300750.SZ	宁德时代	2022-03-11	493.55	493.55	0.76
300769.SZ	德方纳米	2022-03-11	564.60	564.60	1.45
600438.SH	通威股份	2022-03-11	45.55	45.55	5.50
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	30.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	40.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	100.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	35.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	40.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	40.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	40.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	42.90
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	35.00
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	29.00
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	6.00
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	8.00
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	3.50
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	83.50
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	40.00
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	16.00
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	5.00
688598.SH	金博股份	2022-03-10	219.94	233.40	2.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	18.00
300890.SZ	翔丰华	2022-03-10	39.20	51.26	153.03
688777.SH	中控技术	2022-03-10	61.16	77.04	6.00
688777.SH	中控技术	2022-03-10	61.16	77.04	13.00
300617.SZ	安靠智电	2022-03-10	39.38	45.53	63.50
603416.SH	信捷电气	2022-03-10	30.32	33.75	102.10
300842.SZ	帝科股份	2022-03-10	47.00	62.03	5.00
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	5.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-10	6.42	7.23	30.00
688063.SH	派能科技	2022-03-10	135.00	139.00	110.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	15.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	20.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	20.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	10.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	15.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	15.00
300750.SZ	宁德时代	2022-03-10	490.81	490.81	0.76
300750.SZ	宁德时代	2022-03-10	490.81	490.81	0.95

688005.SH	容百科技	2022-03-10	124.00	125.14	74.65
601615.SH	明阳智能	2022-03-10	25.03	27.25	10.00
603530.SH	神马电力	2022-03-09	13.54	13.54	111.98
300274.SZ	阳光电源	2022-03-09	122.17	122.17	1.80
603416.SH	信捷电气	2022-03-09	34.80	33.68	24.64
002466.SZ	天齐锂业	2022-03-09	78.21	81.90	3.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	30.00
601012.SH	隆基股份	2022-03-09	78.15	78.15	4.50
002460.SZ	赣锋锂业	2022-03-09	126.00	124.38	7.50
002460.SZ	赣锋锂业	2022-03-09	124.38	124.38	20.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	170.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	100.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	100.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	80.60
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	40.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	30.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	80.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	40.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-09	6.21	7.05	50.00
688063.SH	派能科技	2022-03-09	135.42	136.09	1.50
688680.SH	海优新材	2022-03-08	228.00	240.98	7.00
600438.SH	通威股份	2022-03-08	42.79	42.79	13.00
300763.SZ	锦浪科技	2022-03-08	242.19	242.19	1.60
603416.SH	信捷电气	2022-03-08	36.00	34.78	30.50
300763.SZ	锦浪科技	2022-03-08	242.19	242.19	28.93
601877.SH	正泰电器	2022-03-08	46.43	45.13	5.10
688388.SH	嘉元科技	2022-03-08	97.00	93.28	11.00
603659.SH	璞泰来	2022-03-08	122.64	122.49	12.80
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	30.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	30.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	160.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	15.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	100.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	20.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	10.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	50.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	15.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	50.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	20.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	35.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	40.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	55.00

601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	25.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	20.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	25.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	275.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	20.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	60.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	20.00
688599.SH	天合光能	2022-03-07	71.73	73.19	4.20
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	27.50	27.68	105.00
002050.SZ	三花智控	2022-03-07	18.22	18.22	26.65
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	30.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	60.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	75.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	120.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	31.16
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	75.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	100.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	95.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	30.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	40.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	41.00
601778.SH	晶科科技	2022-03-07	6.42	7.13	40.00
002460.SZ	赣锋锂业	2022-03-07	142.00	136.68	7.52
601012.SH	隆基股份	2022-03-07	76.80	76.80	6.40
002623.SZ	亚玛顿	2022-03-07	27.54	28.39	76.44
688680.SH	海优新材	2022-03-07	226.00	238.21	5.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	15.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	110.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	40.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	75.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	75.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	200.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	50.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	30.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	10.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	60.00
601615.SH	明阳智能	2022-03-07	25.03	27.68	25.00
300750.SZ	宁德时代	2022-03-07	454.89	454.89	5.49

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1) **投资增速下滑**。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；2) **政策不及市场预期**。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；3) **价格竞争超市场预期**。企业纷纷扩产后产能过盛、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>