

电气设备新能源行业周报

1月电动车销量开门红，光伏需求持续边际向上
增持（维持）

2022年02月06日

投资要点

■ **电气设备** 11181 下跌 1.92%，表现强于大盘。本周（1月24日-1月28日，下同），风电涨 4.72%，发电设备涨 0.84%，工控自动化涨 0%，锂电池跌 3.18%，核电跌 3.53%，光伏跌 4.51%，新能源车跌 4.52%，发电及电网跌 5.24%。涨幅前五为东方电缆、大金重工、恒润股份、永望电气、天顺风能；跌幅前五为中电电机、动力源、青岛中程、通合科技、银星能源。

■ **行业层面：电动车**：国内主流车企 1 月电动车销量亮眼，比亚迪销 9.5 万辆（环比+379%/1%），哪吒销 1.1 万辆（环+0%），零跑销 0.8 万辆（环+4%），广汽埃安 1.6 万辆（环-4%），蔚来销 0.97 万辆（环比+34%/-8%），理想销 1.2 万辆（环比+128%-13%），小鹏销 1.3 万辆（环比+115%/-19%）；欧洲主流国家 1 月电动车销 12.7 万辆，环比+33%/-48%，渗透率 19.5%，环比+5/-19%；美国 1 月电动车销 6.2 万辆，环比+75%/-18%，渗透率 6.2%，环比+3/+0pct；特斯拉：22 年不会推新车，未来几个月 FSD 将有显著改进，22Q1 大圆柱 4680 电池将装车，22 年储能电池需求增长 2-3 倍且将全部切换锂电；近 50 亿元，长安新能源正式完成 B 轮融资；沃尔沃汽车和 Northvolt 拟合资建设 50GWh 电，计划 25 年投产；LG 新能源与通用汽车将合建第四电池厂；LG 新能源上市首日市值最高超 6000 亿；金属钴报价 50.3 万元/吨，本周-0.7%，镍报价 16.96 万元/吨，本周-4.7%，钼报价 4.15 万元/吨，本周-1.4%，金属锂报价 197 万元/吨，本周+10.7%，电池级碳酸锂报价 38.04 万元/吨，本周+5.5%，氢氧化锂报价 30.69 万元/吨，本周+5.0%，工业级 DMC 碳酸二甲酯报价 1.07 万元/吨，本周持平，三元 622 型正极报价 28.7 万元/吨，本周持平，三元 811 型正极报价 30.45 万元/吨，本周持平，磷酸铁锂正极报价 12.7 万元/吨，本周持平，磷酸铁锂 PVDF 报价 67.5 万元/吨，本周持平，三元 PVDF 报价 85 万元/吨，本周持平。

■ **新能源**：中电联：2022 年风电、光伏新增预期约 50GW、90GW。“双碳”重磅会议！习近平再提风电、光伏；国家能源局：分布式光伏设计、建设和接入，光伏能耗等列入能源行标计划立项重点方向；拜登政府 2 月 4 日表示将对进口太阳能电池和电池板征收的第 201 条款关税再延长四年，关税配额将从 2.5Gw 提高到 5Gw，继续豁免双面电池。今年 1 月至 4 月的绿电交易已达成交易电量 1.41 亿千瓦时；户用光伏数据超预期；本周单晶硅料 242 元/kg，环比+1.26%；单晶硅片 166/182/210mm 报价 5.3/6.4/8.35 元/片，环比+2.91%/+4.07%/+3.09%；单晶 PERC166 电池报价 1.09 元/W，环比+0.93%；单晶 PERC 组件报价 1.83 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 26/20 元/平。■ **工控&电网**：1 月制造业 PMI 50.1，环比-0.2pct，其中大型、中型、小型企业 PMI 分别 51.6/50.5/46.0，环比分别+0.3pct/-0.8pct/-0.5pct；21 年全年电网投资完成额 4951 亿元，同比+5.4%，其中 12 月投资 849 亿元，同比+12.2%。

■ **公司层面：宁德时代**：预计 21 年归母净利 140-165 亿元，同增 151%-196%。扣非后为 120-140 亿元，同增 181.38%-228.28%。预计 4Q21 归母净利 106.43-131.43 亿元，同增 90.62%-135.4%。扣非后 94.33-114.33 亿元，同增 121.18%-168.08%。■ **汇川技术**：预计 21 年归母净利 32.55-36.75 亿元，同增 40.00%-60.00%。扣非后为 26.78-30.61 亿元，同增 55.00%-75.00%。■ **亿纬锂能**：预计 21 年归母净利 27.26-30.56 亿元，同增 65.00%-85.00%。扣非后为 24.41-26.7 亿元，同增 60.00%-75.00%。■ **中伟股份**：预计 21 年归母净利 9.08-9.62 亿元，同增 116.11%-128.96%。扣非后为 7.48-8.02 亿元，同增 115.61%-131.17%。■ **恩捷股份**：拟向 1012 名激励对象授予股票权益，合计不超过总股本 0.3553%。解锁业绩目标为以 2021 年营收为基数，22 年/23 年/24 年营收增长率不低于 150%/180%/210%。■ **华友钴业**：拟通过华友国际钴业以 77.5 万美元或等值的 1,087,480 万印尼卢比收购永瑞控股持有的华飞公司 31%股权，并将收购的华飞公司 31%股权质押给亿纬锂能，为亿纬锂能向华飞公司一次性提供的金额为 21,420 万美元、借款期限为 7 年、借款年利率为 5% 股东借款提供担保。■ **中信博**：预计 21 年归母净利 0.32-0.38 亿元，同减 86.69%-88.79%。扣非后为 -0.16-0.19 亿元，同减 106.35%-107.54%。■ **爱旭股份**：预计 21 年归母净利 -0.1-0.7 亿元，同减 101%-109%。扣非后为 -1.2 亿元，同减 118%-136%。

■ **投资逻辑**：1 月国内主流电动车企销量大超预期，环比仅小幅下滑，我们预计 1 月整体销量将超 45 万辆，环比下滑 15%，大超预期下滑 30% 左右的预期；欧美季末冲量后回落，其中欧洲十国销 12.7 万辆，环比+33%/-48%，美国 6.2 万辆，环比+75%/-18%，符合预期。我们预计 22 年国内销量将超 600 万（含出口），欧洲超 280 万，美国超 130 万，全球销量超 1000 万，增 60%+。从供需格局看，锂、石墨化、pvd、隔膜、铜箔等持续紧张，我们预计将持续至 2022 年，看 2022 年仍是量利双升；而电池环节涨价落地，涨幅 5-10%，部分车企已跟随涨价，不改新增订单强劲。短期看，Q1 排产环比持平淡季不淡，而电动车板块估值回调至 20-40X，处于历史估值下限，龙头公司 Q4 业绩均超预期，我们强烈看好电动车板块超跌反转，强推各环节龙头。中美欧对碳排放的重视和承诺，将加快光伏从辅助能源到主力能源的进程，去年底硅料价格松动，组件价格回落至 1.8-1.9 元/W 后光伏装机需求旺盛，户用延续火爆，同时分时电价政策推动工商分布式及储能发展，22 年光伏装机大升，预计 21 年装机 150-155GW，同增 20%，22 年有望超 45%+ 增长。Q1 龙头满产，淡季不淡，看好光伏优质龙头成长性。工控国产替代持续，景气度从去年 12 月开始有所回暖，1 月龙头订单进一步恢复，龙头强者恒强，建议重点布局。■ **新型电力系统带来结构性机会**：“十四五”期间电网投资总额我们预计稳中略有增加，重点将聚焦在网架建设、配网智能化、数字化、抽水蓄能等方面，由此带来新机遇。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预期，优质客户、领先技术和成本优势）、亿纬锂能（动力电池渐成龙头，电子烟提供支撑）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、德方纳米（铁锂需求超市场预期、盈利拐点）、天赐材料（电解液六氟龙头、新型锂盐领先）、汇川技术（通用自动化需求逐步回暖、动力总成全面突破）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能前瞻布局）、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）、比亚迪（电动车销量持续超预期、刀片电池外供加速）、华友钴业（钴盐龙头、正极前驱体龙头）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、业绩高速增长）、中伟股份（三元前驱体全球龙头、客户优质快速扩产）、隆基股份（单晶硅片和组件全球龙头、综合实力强）、固德威（分布式逆变器高增长、储能业务发力）、福斯特（EVA 和 POE 龙头、感光干膜上量）、未达股份（微逆龙头出货有望连续翻倍、美国市场开始放量）、宏发股份（新老继电器全球龙头、2021 年超市场预期）、新宙邦（电解液龙头、氟化工超市场预期）、晶澳科技（一体化组件龙头、2022 年利润弹性可期）、天合光能（210 组件龙头、户用系统）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、盈利超市场预期）、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、九号公司、雷赛智能、爱旭股份、金风科技、中信博。建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、中矿电气、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，价格竞争超市场预期

公司估值：

证券代码	公司	现价（元）	EPS（元/股）			PB			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300790.SZ	华测检测	592.00	2.40	6.52	12.94	247	91	46	买入
300015.SZ	亿纬锂能	90.27	0.67	1.58	2.19	107	59	27	买入
688055.SH	汇川科技	120.41	0.48	2.05	4.19	270	63	29	买入
002812.SZ	亿纬锂能	254.00	1.35	3.03	5.61	203	84	45	买入
603599.SH	天奈科技	142.30	0.96	2.27	4.23	148	55	33	买入
300709.SZ	德方纳米	553.00	-0.32	8.99	17.13	n/a	62	32	买入
002799.SZ	东鹏饮料	94.22	0.36	2.29	4.92	168	41	20	买入
300154.SZ	汇川技术	79.90	1.22	1.53	1.64	40	49	47	买入
300755.SZ	宁德时代	113.99	1.34	1.84	2.81	85	62	41	买入
002850.SZ	科达利	153.75	0.77	2.37	5.26	200	65	29	买入
688116.SH	天奈科技	145.25	0.46	1.28	3.04	316	113	48	买入
002798.SZ	亿纬锂能	276.80	1.48	1.72	3.63	153	140	62	买入
603799.SH	东鹏饮料	98.37	1.02	3.38	4.68	96	30	21	买入
300763.SZ	特润科技	234.96	1.28	2.06	4.21	181	111	55	买入
300015.SZ	亿纬锂能	130.74	0.69	1.55	3.33	189	81	39	买入
601012.SH	隆基股份	70.11	2.27	2.04	2.81	31	34	25	买入
688051.SH	润达森	402.85	2.96	5.53	6.25	136	114	64	增持
603406.SH	福斯特	114.00	1.65	2.05	2.66	69	56	43	买入
603882.SH	东鹏饮料	665.00	3.47	5.03	11.29	192	135	59	买入
600855.SH	宏发股份	63.88	1.12	1.40	2.22	57	40	29	买入
300017.SZ	新宙邦	94.53	1.36	3.17	4.86	75	30	19	买入
002195.SZ	鼎泰新材	18.67	0.91	1.28	2.52	91	69	35	买入
688599.SH	天合光能	66.57	0.59	0.92	1.81	113	72	36	买入
600458.SH	成发股份	37.35	0.80	1.88	2.89	47	20	13	买入
600408.SH	成发股份	35.00	1.05	1.06	1.25	33	33	28	买入
002406.SZ	德业股份	133.05	0.71	2.85	4.76	189	47	28	买入
002466.SZ	天奈科技	88.40	-1.24	1.03	3.64	-71	86	24	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所，截至1月28日收盘价，无特别标注，估值来自Wind-前瞻网

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、《电气设备与新能源行业点评：基金 2021Q4 持仓点评：新能源持仓有所上升，新能源汽车、工控有所下降》2022-01-30
- 2、《2022 年电动车行业年度投资策略报告：等闲识得东风面，万紫千红总是春》2022-01-28
- 3、《12 月装机电量点评：装机量同环比高增，铁锂份额环比提升》2022-01-25

一、电动车板块：

- 国内1月主流电动车车企销量大超预期，淡季不淡，全面开花，2022年仍为销量大年。1月国内已披露车企销量合计16.9万辆，同+240%，环-2%，市场原预期1月销量环比下滑20-30%，已公布车企销量亮眼，大超市场预期。其中比亚迪、哪吒、零跑环比再增长，大超市场预期，比亚迪1月电动车销9.5万辆，同环比+379%/1%，哪吒销1.1万辆，环比+9%，零跑销0.8万辆，环比+4%，此外广汽埃安（1.6万辆，环-4%）、极氪001（0.35万辆，环-7%）等自主品牌环比微降，超此前预期；“蔚小理”环降10%左右，符合预期，其中蔚来销0.97万辆，同环比+34%/-8%，理想销1.2万辆，同环比+128%-13%，小鹏销1.3万辆，同环比+115%/-19%。1月电动车需求强劲，我们预计国内1月销量有望超45万辆，环比预计仅下滑15%，延续高景气度，随着新车型陆续交付，全年电动车销量有望超600万辆，同比增长70%+。
- 欧洲季末冲量后，1月销量环比下滑，但同比保持33%增长，基本符合市场预期。受去年年底冲量透支需求影响，欧洲主流十国电动车销量增幅放缓，合计销量为12.7万辆，同环比+33%/-48%，电动车渗透率19.5%，同环比+5.0/-11.4pct，基本符合市场预期；其中德国、法国、挪威受电动车渗透率较高影响，增速放缓，但纯电比例同比提升明显，德国（销4万辆，同环比+8%/-51%，纯电占比53%，同+9pct，电动车渗透率21.6%，同环比-0.1/-14.1pct），法国（销1.8万辆，同环比+24%/-53%，纯电占比56%，同+12pct，电动车渗透率17.6%，同环比+6.0/-6.8pct），挪威（销0.7万辆，同环比-13%/-61%，纯电占比93%，同+27pct，电动车渗透率90.5%，同环比+9.8/+0.5pct），英国、意大利、瑞典等国环比降30%左右，表现较好。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270万辆，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	202201	202112	202111	202110	202109	202108	202107	202106	202101
欧洲	纯电	69,471	69,471	161,450	118,013	93,882	126,907	72,289	66,997	116,523	41,205
	yoy	69%	69%	5%	55%	41%	54%	62%	37%	158%	7%
	插电	57,312	57,312	84,200	75,857	66,304	70,946	55,263	72,816	91,603	54,188
	yoy	6%	6%	-14%	6%	3%	21%	43%	46%	154%	7%
	电动车	126,783	126,783	245,650	193,870	160,186	197,853	127,552	139,813	208,126	95,393
	yoy	33%	33%	-2%	31%	22%	40%	54%	41%	156%	50%
	mom	-	-48%	27%	21%	-19%	55%	-9%	-33%	35%	-62%
	乘用车	649,390	649,390	793,665	702,464	646,515	808,913	553,324	758,155	1,044,275	656,694
	yoy	-1%	-1%	-21%	-18%	-30%	-26%	-20%	-26%	15%	-25%
	主流渗透率	19.5%	19.5%	31.0%	27.6%	24.8%	24.5%	23.1%	18.4%	19.9%	14.5%
德国	纯电	20,892	20,892	48,436	40,270	30,560	33,655	28,860	25,464	33,420	16,315
	插电	18,900	18,900	32,752	27,899	23,734	22,842	24,497	30,154	31,314	20,588
	电动车	39,792	39,792	81,188	68,169	54,294	56,497	53,357	55,618	64,734	36,903
	yoy	8%	8%	-2%	14%	13%	37%	61%	55%	248%	129%
	mom	-	-51%	19%	26%	-4%	6%	-4%	-14%	20%	-56%
	乘用车	184,112	184,112	227,630	198,258	178,683	196,972	193,307	236,393	274,152	169,754
	yoy	8%	8%	-27%	-32%	-35%	-26%	-23%	-25%	24%	-31%
	mom	-	-19%	15%	11%	-9%	2%	-18%	-14%	19%	-45%
	渗透率	21.6%	21.6%	35.7%	34.4%	30.4%	28.7%	27.6%	23.5%	23.6%	21.7%
	渗透率	21.6%	21.6%	35.7%	34.4%	30.4%	28.7%	27.6%	23.5%	23.6%	21.7%
英国	纯电	14,433	14,433	27,705	21,726	16,155	32,721	7,388	11,139	19,842	6,260
	插电	9,047	9,047	8,336	10,796	8,382	13,884	5,049	9,900	12,139	6,141
	电动车	23,480	23,480	36,041	32,522	24,537	46,605	12,437	21,039	31,981	12,401
	yoy	89%	89%	16%	80%	43%	36%	46%	35%	131%	40%
	mom	-	-35%	11%	33%	-47%	275%	-41%	-34%	39%	-60%
	乘用车	115,087	115,087	108,596	115,706	106,265	215,312	68,033	123,296	186,128	90,249
	yoy	28%	28%	-18%	2%	-25%	-34%	-22%	-39%	24%	-40%
	mom	-	6%	-6%	9%	-51%	216%	-45%	-34%	19%	-32%
	渗透率	20.4%	20.4%	33.2%	28.1%	23.1%	21.6%	18.3%	17.1%	17.2%	13.7%
	渗透率	20.4%	20.4%	33.2%	28.1%	23.1%	21.6%	18.3%	17.1%	17.2%	13.7%
法国	纯电	10,217	10,217	23,172	16,416	15,587	16,985	9,916	7,576	20,862	6,469
	插电	7,934	7,934	15,497	12,162	11,560	11,763	7,488	10,834	16,482	8,185
	电动车	18,151	18,151	38,669	28,578	27,147	28,748	17,404	18,410	37,344	14,654
	yoy	24%	24%	8%	54%	34%	61%	9%	60%	7%	0%
	mom	-	-53%	35%	5%	-6%	65%	-5%	-51%	53%	-59%
	乘用车	102,899	102,899	158,118	121,995	118,521	133,835	88,066	115,731	199,337	126,381
	yoy	-19%	-19%	-15%	-3%	-31%	-20%	-15%	-15%	-15%	-6%
	mom	-	-35%	30%	3%	-11%	52%	-24%	-42%	41%	-32%
	渗透率	17.6%	17.6%	24.5%	23.4%	22.9%	21.5%	19.8%	15.9%	18.7%	11.6%
	渗透率	17.6%	17.6%	24.5%	23.4%	22.9%	21.5%	19.8%	15.9%	18.7%	11.6%

数据来源：CCFA、SMMT、KBA，东吴证券研究所

- **美国 1 月电动车销 6.2 万辆，环比-18%，符合市场预期。**美国 1 月电动车注册 6.2 万辆，同比+75%，环比-18%，其中纯电注册 5.0 万辆，插混注册 1.3 万辆，电动车渗透率 6.2%，同比+3.0pct，环比持平。分车企看，特斯拉销 4 万辆，同环比+63%/-15%，占美国总电动车的销量 64%，终端需求强劲。此外福特（0.32 万辆，同环比+480%/+14%）、现代起亚（0.35 万辆，同环比+244%/+7%）、丰田（0.4 万辆，同环比+118%/+18%）等均维持环比正增长，主要受益于 Mach-E、IONIQ 5 等车型持续起量，此外 Lucid（299 辆）、Rivian（214 辆）等新势力均实现稳定交付。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。
- **22 年 1 月排产仍持续向上，上游锂、中游隔膜/铜箔/石墨化等持续偏紧，电池涨价市场预期强烈，盈利水平即将触底回升。**2022 年 1 月淡季不淡，行业排产仍持续向上，环比可增 5%，行业初步了解 2022Q1 行业排产有望环比持平，淡季不淡。2022 年根据龙头预示订单及扩产进度，我们预计核心公司出货量有望翻番。产业链看，碳酸锂、隔膜、铜箔、石墨化 2022 年全年均偏紧。电池方面，Q4 为电池企业与车企为 2022 年重新议价窗口期，由于上游原材料成本涨幅超 20%，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。且部分环节 2022 年年中后供给紧张缓解，成本端有望下降，电池企业盈利底部已过，有望回升。
- **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：

中电联预测 2022 年我国风电、光伏新增装机约 50、90GW！2022 年 1 月 27 日，中国电力企业联合会举办新闻发布会，发布《2021-2022 年度全国电力供需形势分析预测报告》，指出：1) 根据电力供需形势分析，中电联预计 2022 年全年我国全社会用电量 8.7 万亿千瓦时-8.8 万亿千瓦时，同比增长 5%-6%；2) 中电联预计非化石能源发电装机合计达到 13 亿千瓦左右，将有望首次达到总装机规模的 50%左右，到 2022 年底并网风电、光伏将分别达到 3.8 亿千瓦、4 亿千瓦，核电 5557 万千瓦、生物质发电 4500 万千瓦、水电 4.1 亿千瓦左右，即风电、光伏的 2022 年新增规模约为 50GW、90GW。

光伏产业链价格：

硅料

春节临近，硅料环节整体产量和稼动运行相对平稳，个别厂家计划小幅检修，对产量的整体影响有限，另外新产能仍处于紧张有序的爬坡放量过程中。供应价格继续加速回调，针对二月供应的主流厂家报价基本在每公斤人民币 238-245 元范围，实际成交价格即使有所优惠，价格上升幅度也比较明显。另外，部分买家出于确保拉晶新产能平稳运行投产、备料需求稳妥的考虑等因素，针对三月初的订单洽谈氛围也已经开始酝酿。

供应方面，全球硅料产量预计 5.5-5.7 万吨/月，月度环比增加，但是增幅仍然有限。尽管期初存在一定规模的硅料库存水平，但是相比拉晶需求端的产能增加和稼动提升引起的需求增量来说，硅料环节目前的供应能力仍显困顿。

硅片

单晶硅片价格经历轮番上涨后，1 月 26 日单晶硅片龙头企业之一中环公布最新硅片价格，所有规格在 1 月 13 日调涨的基础上再次上调，210mm/160 μ m 尺寸规格价格调至每片人民币 8.55 元，182mm/160 μ m 尺寸规格价格调至每片人民币 6.4 元，166mm/160 μ m 尺寸规格价格调至每片人民币 5.3 元，调涨幅度约 3%-7%不等。

目前市场其他单晶硅片企业的价格水平，基本是持稳或微幅调涨，尚未反馈是否跟进中环最新价格，但是以目前终端价格和收益平衡整体测算预计，下游能否对此新价格接受仍然存在较大疑问。另外，春节假期在即，生产企业涉及到相关假期人员安排、物流和物资调配等整体协调计划的工作亦并非易事。眼下特殊时间段，可能需要留给下游企业更多调整时间。

春节后的市场供需环境将逐渐剔除一些特殊和叠加的干扰因素，届时做出更为清晰的市场判断，还是更加值得期待的。

电池片

下周即将迎来中国春节假期，然本周硅片龙头厂家率先抛出涨价消息，也让电池片厂家本周 M6/M10/G12 电池片报价上调至每瓦 1.09/1.12/1.12 元人民币，对应上周售价调整每瓦 1-2 分人民币，经本次硅片涨势折算后，电池厂不排除会有 1.13-1.14 元人民币的报价。

虽然报价上调，本周电池片成交价格仍暂时止稳，M6 价格每瓦 1.07-1.08 元的水平，M10 电池片价格本周交付每瓦 1.08-1.1 元人民币，而 G12 电池片 160 硅片厚度价格上调至每瓦 1.06-1.1 元人民币的价位。然而临近春节，组件端采购已放缓，年节前电池端价格稳定。

多晶部分，受到硅片价格上扬，电池片价格每片 3.6-3.7 元人民币的区间，海外约每片 0.49-0.52 元美金，后续仍有涨价趋势。

组件

供应链上游涨价，然而春节假期前发货已经接近尾声，1 月以前期订单交付为主，组件价格并无调整，其中国内一线厂家主流交付价格 166 单玻价格约每瓦 1.8-1.85 元人民币，500W+单玻组件价格约每瓦 1.88-1.9 元人民币。

中上游供应链价格持续攀升对组件端造成一定压力，少数厂家预期春节后现货价格调涨约每瓦 2-3 分人民币。但仍须考量节后需求、以及终端接受度。

目前海外地区价格稳定，一季度欧洲、印度市场需求调升，1 月价格目前 500W+单玻组件约每瓦 0.27-0.275 元美金、展望 2-3 月签单价格些微滑落至每瓦 0.26-0.27 元美金的水位。

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

	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3
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
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%
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%
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%

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%

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目。
- 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
2.2. 新能源行业跟踪	18
2.2.1. 国内需求跟踪	18
2.2.2. 国际价格跟踪	19
2.2.3. 国内价格跟踪	21
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	23
2.3.1. 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	31
3.2. 公司动态	35
4. 风险提示	39

图表目录

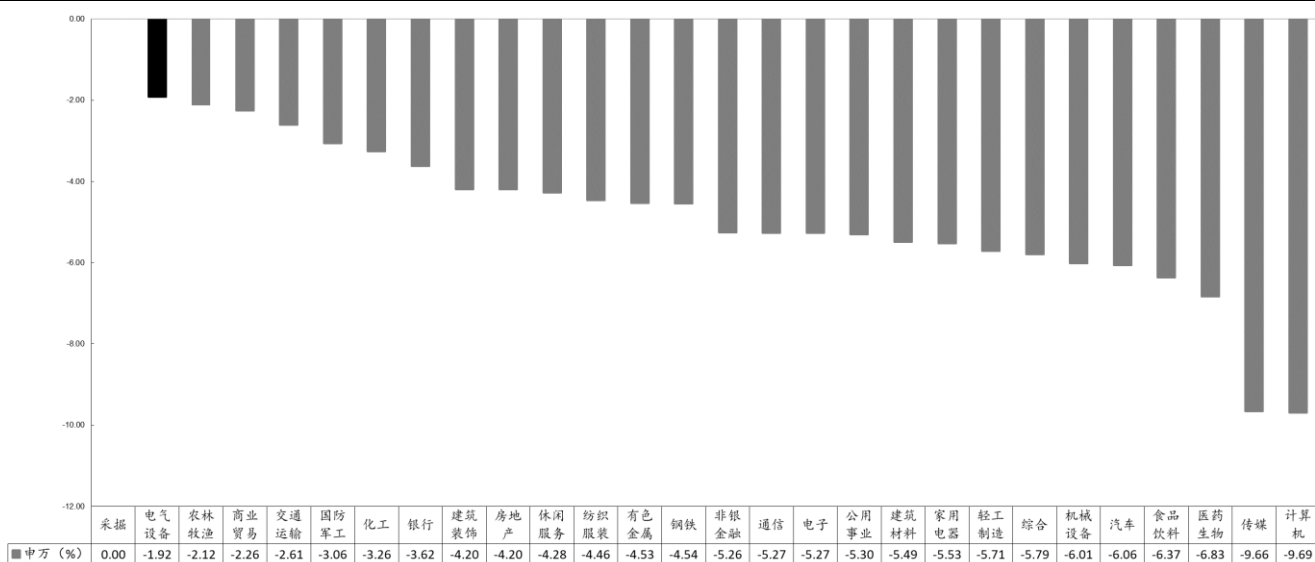
图 1: 欧美电动车月度交付量 (辆)	2
图 2: 季度工控市场规模增速	6
图 3: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	6
图 4: 特高压线路推进节奏	7
图 5: 本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	10
图 6: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 1 月 28 日股价)	10
图 7: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	11
图 8: 本周分板块北向资金净流入 (百万元)	11
图 9: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	12
图 10: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	12
图 11: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	13
图 12: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 1 月 28 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)	17
图 19: 前驱体价格走势 (左轴-元/kg、右轴-万元/吨)	17
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	18
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 46: 本周重要公告汇总	35
图 47: 交易异动	38
图 48: 大宗交易记录	38

1. 行情回顾

电气设备 11181 下跌 1.92%，表现强于大盘。沪指 3361 点，下跌 161 点，下跌 4.57%，成交 17804 亿元；深成指 13328 点，下跌 701 点，下跌 5%，成交 24567 亿元；创业板 2909 点，下跌 126 点，下跌 4.14%，成交 9655 亿元；电气设备 11181 下跌 1.92%，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 1 月 28 日股价)

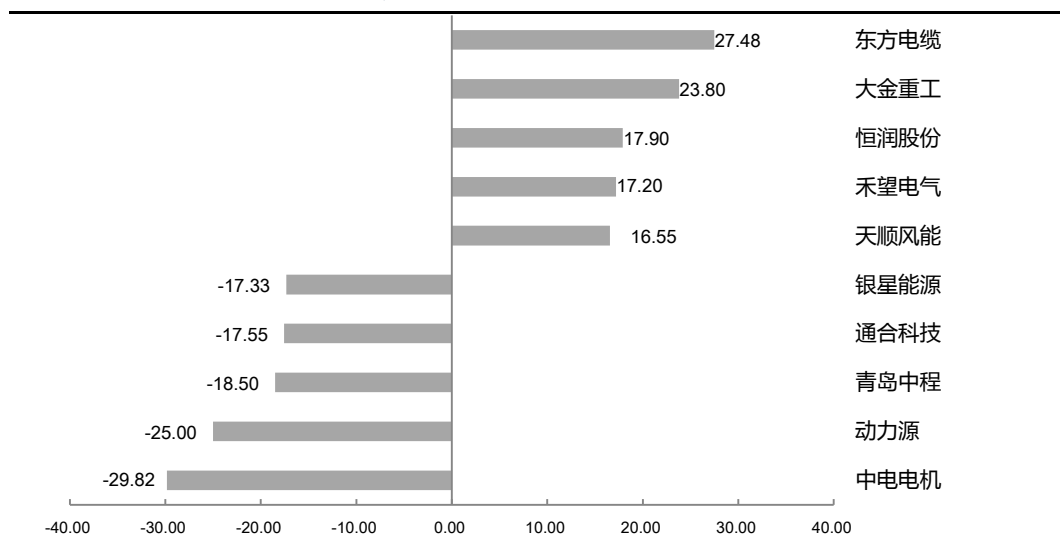
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初
风电	4400.28	4.72	-9.61	31.84	85.60	139.91	34.33	37.72	5.09
发电设备	10042.09	0.84	-12.67	43.01	143.76	193.80	60.79	52.76	21.18
工控自动化	13590.35	0.00	0.00	18.28	182.69	281.26	143.52	121.63	68.15
锂电池	9377.58	-3.18	-13.24	60.13	150.91	224.78	100.10	119.64	113.75
核电	1975.12	-3.53	-13.15	39.27	68.93	125.16	43.73	8.99	-11.07
光伏	16426.82	-4.51	-16.24	27.01	248.38	377.29	202.78	250.24	210.34
新能源汽车	3578.17	-4.52	-12.77	24.50	103.30	118.22	29.55	13.77	3.21
发电及电网	2646.97	-5.24	-11.25	15.98	20.65	32.67	16.47	10.81	-7.60
电气设备	11180.55	-1.92	-10.82	31.87	156.76	219.34	107.75	90.17	57.50
上证指数	3361.44	-4.57	-7.65	-3.21	10.21	34.79	1.64	8.31	-5.02
深圳成分指数	13328.06	-5.00	-10.29	-7.90	27.78	84.09	20.72	30.96	5.24
创业板指数	2908.94	-4.14	-12.45	-1.93	61.78	132.62	65.97	48.26	7.18

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为东方电缆、大金重工、恒润股份、禾望电气、天顺风能；跌幅前五为中电电机、动力源、青岛中程、通合科技、银星能源。

图 7：本周涨跌幅前五的股票（%）

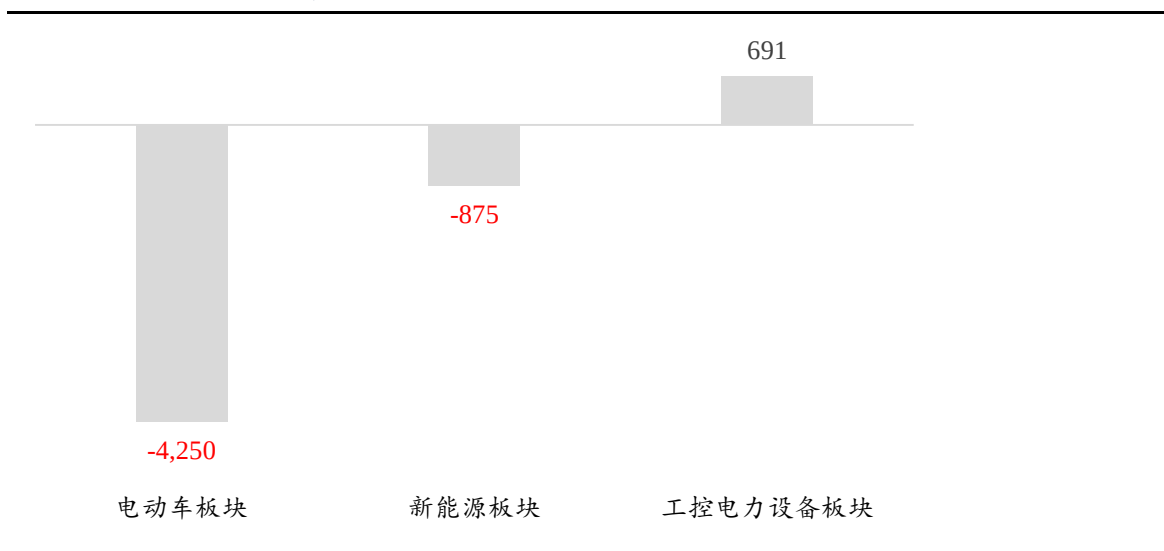


数据来源：wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

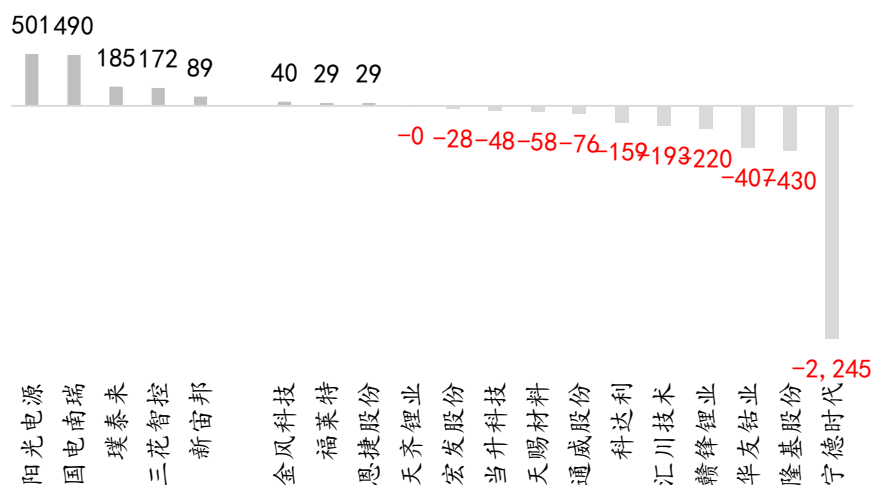
本周北向资金净流入金额-260.83 亿元，电新板块北向资金净流出约 44.35 亿元

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

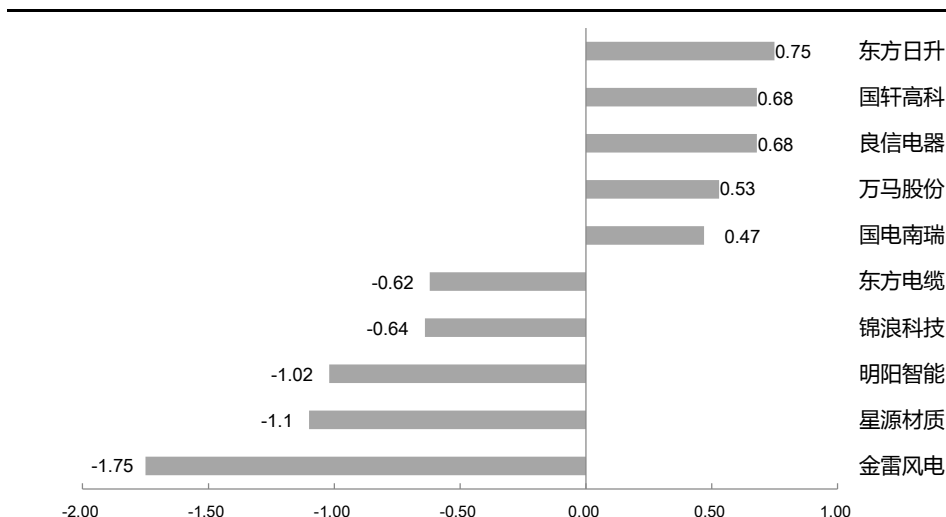
图 10：MSCI 后标的北向资金流向（百万元）

板块	标的	2022/01/28 周五	2022/01/27 周四	2022/01/26 周三	2022/01/25 周二	2022/01/24 周一	2022/01/21 周五
电动车	宁德时代	-529	-1180	100	-661	26	-131
	恩捷股份	49	46	43	-58	-52	-76
	天赐材料	75	-136	-21	33	-10	25
	比亚迪	-799	-245	281	-84	7	-6
	赣锋锂业	-102	111	128	-237	-120	245
	璞泰来	61	-1	40	-12	97	80
	天齐锂业	-0	-0	0	0	-0	0
	华友钴业	-0	-125	-46	-67	-168	-5
	新宙邦	3	-14	-9	89	19	-22
	科达利	-52	-56	-42	-12	3	13
工控电力设备	汇川技术	-84	-368	-144	382	21	168
	国电南瑞	65	-3	362	58	9	20
	三花智控	196	-193	157	41	-29	54
	宏发股份	30	-41	-0	-8	-9	4
	正泰电器	-14	-53	-12	-10	36	-6
新能源	隆基股份	-337	-367	105	84	85	78
	通威股份	-62	-82	124	-132	77	-21
	阳光电源	490	358	-88	-225	-34	353
	福莱特	-20	-13	38	-7	31	-11
	金风科技	-27	-18	78	17	-9	-25
	迈为股份	55	136	68	97	-17	5
	福斯特	-50	16	-40	37	-28	-69
	爱旭股份	0	0	0	0	0	0
	晶澳科技	-91	-23	-56	58	109	35
	锦浪科技	-168	-81	-51	-4	46	12
	捷佳伟创	-0	4	-26	-35	27	44

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为东方日升、国轩高科、良信电器、万马股份、国电南瑞；外资减仓前五为金雷风电、星源材质、明阳智能、锦浪科技、东方电缆。

图 11：本周外资持仓变化前五的股票（pct）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图 12：外资持仓占自由流通股比例（所有数据单位皆为%，截至 1 月 28 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	14.17	14.17	12.69	10.57	13.89	4.06
	亿纬锂能	12.32	11.74	11.30	8.62	12.18	(4.14)
	比亚迪	8.37	7.90	7.43	5.71	7.96	(9.42)
	恩捷股份	19.71	18.06	15.18	16.38	19.77	(5.19)
	赣锋锂业	11.93	10.35	9.04	7.61	11.83	9.25
	璞泰来	15.67	13.22	20.54	15.24	15.84	(2.71)
	天齐锂业	0.17	0.17	0.25	0.46	0.17	7.77
	华友钴业	5.09	4.28	5.28	4.16	4.86	(5.14)
	新宙邦	12.42	11.93	7.86	6.61	12.65	(4.47)
	科达利	5.77	4.90	2.15	1.59	5.03	(3.30)
	当升科技	11.47	11.52	9.20	7.13	10.92	3.24
	天赐材料	15.87	14.29	10.42	6.69	15.79	(3.52)
	国轩高科	7.36	5.96	6.31	6.91	8.15	(6.04)
工控电力设备	欣旺达	8.38	8.62	9.56	8.66	8.59	(4.56)
	汇川技术	25.31	24.33	24.52	18.28	25.09	(11.02)
	国电南瑞	27.89	24.62	28.50	28.91	28.36	(8.35)
	三花智控	45.28	44.99	42.94	33.07	45.79	(15.59)
	宏发股份	26.27	26.58	24.44	23.06	26.21	(4.13)
	正泰电器	7.64	8.97	9.87	13.27	7.46	0.00
	良信电器	11.40	11.35	9.35	9.84	12.02	(1.87)
	麦格米特	12.89	13.01	12.76	11.68	12.82	(4.67)
新能源	隆基股份	15.36	14.89	15.79	13.46	15.20	(7.75)
	通威股份	8.72	9.07	9.35	8.19	8.58	(6.48)
	阳光电源	16.73	15.43	14.29	12.41	17.20	(8.64)
	福莱特	3.85	3.88	5.77	5.22	3.84	2.18
	金风科技	4.75	4.95	6.06	4.61	4.87	1.29
	迈为股份	15.02	14.06	13.18	8.60	16.35	(6.21)
	福斯特	7.28	8.25	7.00	5.42	7.20	(2.31)
	爱旭股份	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(4.51)
	晶澳科技	5.44	4.94	9.50	8.76	5.24	0.88
	锦浪科技	6.73	7.02	7.53	6.15	5.46	4.00
	捷佳伟创	8.15	6.76	9.93	13.02	7.84	(2.85)

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

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额（亿元）	名称	净买入额（亿元）
招商银行	13.72	阳光电源	8.13
华泰证券	4.64	长春高新	5.51
国电南瑞	3.61	五粮液	2.22
兴业银行	3.32	立讯精密	0.97
韦尔股份	2.62	凯莱英	0.41
山西汾酒	0.23	北方华创	-0.55
上海机场	0.00	恩捷股份	-0.61
中远海控	-0.26	赣锋锂业	-1.22
兆易创新	-0.38	东方财富	-1.86
中国中免	-0.48	格力电器	-2.38

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：

本周电池市场变化不大，宁德时代公告 2021 年净利预增超 150%，年净利润 140 亿元 - 165 亿元，充分展现了宁德时代的供应链管理能力和换电方案改变了商业模式，电池银行可转型为能源公司，当前换电站建设向社会开放，预期换电站铺开速度会很快；赣锋锂电二期年产 10GWh 新型锂电池项目首条生产线正式投产，首批 50 台固态电池示范运营车正式投放市场；LG 新能源创下韩国股市史上最大 IPO，募资约 670 亿人民币开启了锂电竞争的下半场。

正极材料：

磷酸铁锂：相较于其他正极材料，磷酸铁锂企业春节期间开工率维持较高水平，并视情况安排产线维护工作；受成本与下游需求支撑，现阶段企业商谈的成交重心继续提升，站稳 13 万元/吨大关，节后价格预计仍将高位运行；储能方面行情暂稳。价格方面，目前主流动力型磷酸铁锂报价在 12.8-13.4 万元/吨。

三元材料：目前三元材料市场整体运行平稳。从市场层面来看，春节物流逐步减少，企业备货已基本完成，市场交投氛围较弱，春节期间生产主要根据前期订单及产线实际情况安排，整体开工情况变化不大。受锂盐价格高位运行驱动，预计节后交投改善的情况下，三元价格将继续上行。价格方面，目前镍 55 型三元材料报价在 27-27.5 万/吨之间；NCM523 数码型三元材料报价在 29.1-29.5 万/吨之间；NCM811 型三元材料报价在 30.2-30.7 万/吨之间。

三元前驱体：临近年关，随着物流逐渐停运，叠加下游备货基本完成，市场交易转淡；前驱体企业开工变化不大，原料方面钴盐受成本支撑，价格后市看涨情绪较浓，节后整体偏强运行。价格方面，本周常规 523 型三元前驱体报价在 13.1-13.5 万/吨之间；硫酸钴报价 10-11.2 万/吨之间；硫酸镍报价在 3.6-3.7 万/吨之间；硫酸锰报价在 0.97-1.02

万/吨之间。

碳酸锂：临近春节放假，本周上半周碳酸锂价格继续攀升。节前，碳酸锂供应紧张态势持续，市场上流通货源相对较少，但下游多数三元、铁锂厂春节期间产线不停，仍有少量客户存备货需求，供需紧张局面短期无法缓解，使得碳酸锂报价不断创新高，市场仅少量成交，整体氛围逐渐转淡。

负极材料：

近期负极材料市场尚可，生产基本正常，但出货受物料、疫情及春运等因素的影响，节奏有所放缓。另外多数厂家在春节期间持续开工，但开工率会有所下滑。下游电池厂家，主要是动力电池厂家基本正常生产中，但一些今年盈利情况较差的数码等电芯厂家已经早早放假。

负极原料价格依然有上涨趋势，部分厂家报价仍有上调，石墨化地代工价格重心也在上移。预计短期市场仍会受到春节假期影响。

隔膜：

本周隔膜整体变化不大，湿法隔膜厂家仍旧保持高产出状态，春节法定假期对于湿法隔膜生产影响有限，生产保持正常节奏。叠加下游客户持续增长的市场需求，企业采购意愿保持乐观。干法隔膜企业由于下游厂家需求影响，春节期间产出预计适当减量。

排产方面：春节期间主流厂商仍维持生产，但仍然会受到假期一定程度影响，排产计划小幅调整在合理范围。

企业动态方面：恩捷股份与中创新航于 2022 年 1 月 19 日在上海市签订《2022 年保供框架协议》，为保证中创新航采购及上海恩捷供应稳定，2022 年度中创新航承诺向上海恩捷采购，且上海恩捷承诺向中创新航供应金额不超过人民币 25 亿元的锂电池隔膜，中创新航向上海恩捷支付人民币 1 亿元的预付款。

电解液：

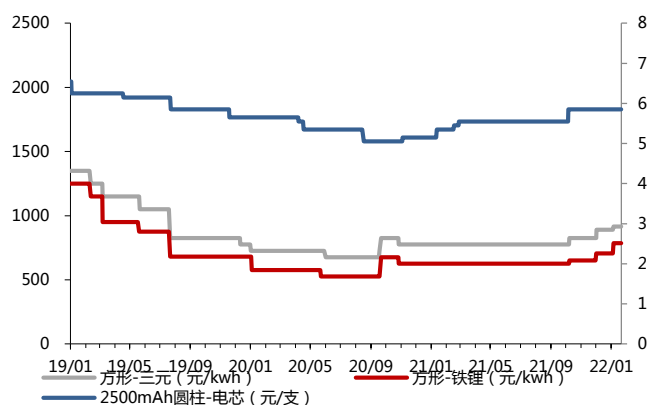
本周临近春节，主流大厂仍维持正常生产，电解液价格无明显波动，大部分电解液厂已提前采购原料生产或为下游客户提供备货完毕，部分中小型电解液厂开始放假。六氟主流厂家维持正常生产，个别厂家放假或受到疫情波及，多氟多和永太的新增产能尚在爬坡，原料碳酸锂/氟化锂持续暴涨，六氟价格仍居高不下。

添加剂 VC 随着新增产能投产和春节期间需求减少，价格持续盘整。

溶剂方面，主流大厂维持正常生产，部分厂家因环保、冬奥会等原因降低负荷，龙头大厂石大胜华泉州新增 EC 产能开始试产；EMC 和 EC 随着春节期间需求减量，价格出现微幅盘整，EMC 维持 2.7-2.9 万元/吨的高位，EC1.7-1.9 万元/吨之间；电子级 DMC 受工业级 DMC 需求向好的影响，价格相对坚挺。

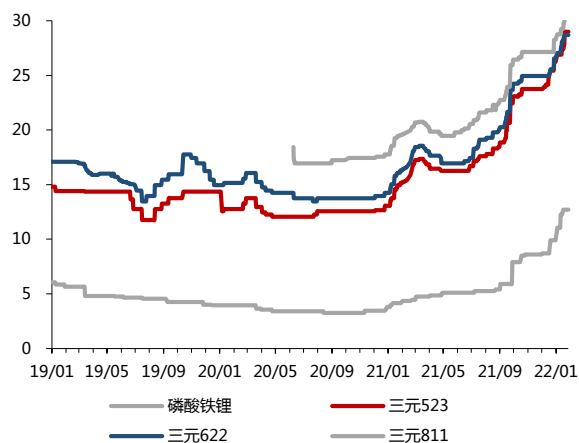
短期来看，电解液市场春假期间仍将平稳运行。

图 14：部分电芯价格走势（左轴-元/kWh、右轴-元/支）



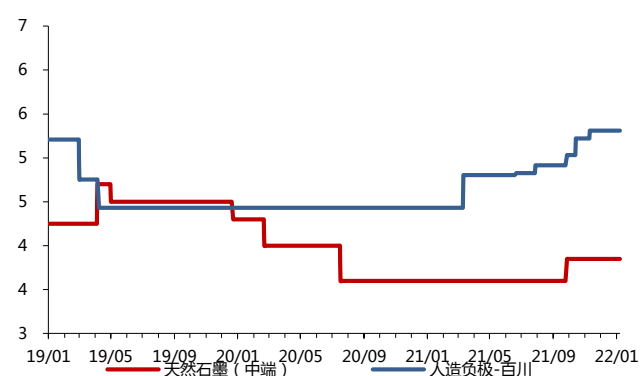
数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

图 15：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



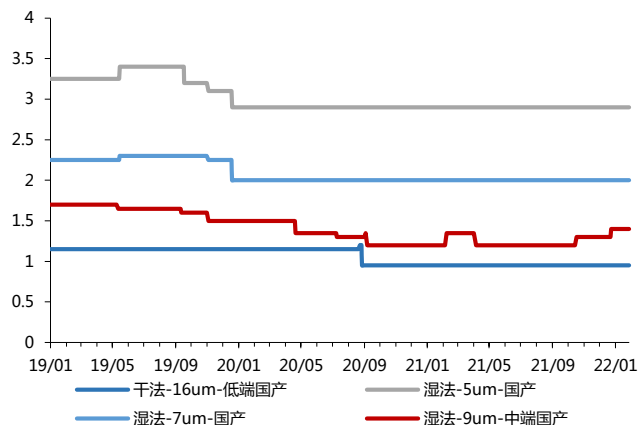
数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

图 16：电池负极材料价格走势（万元/吨）



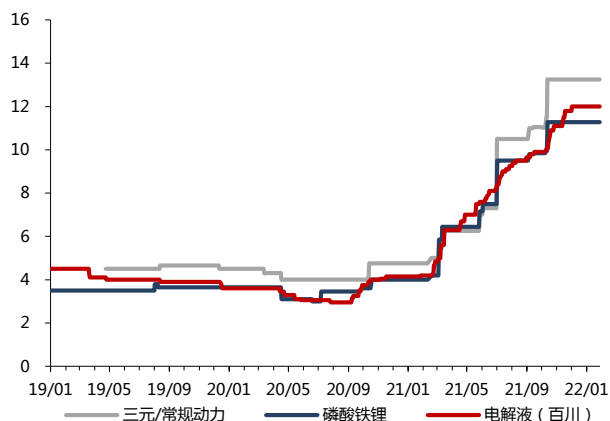
数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

图 17：部分隔膜价格走势（元/平方米）



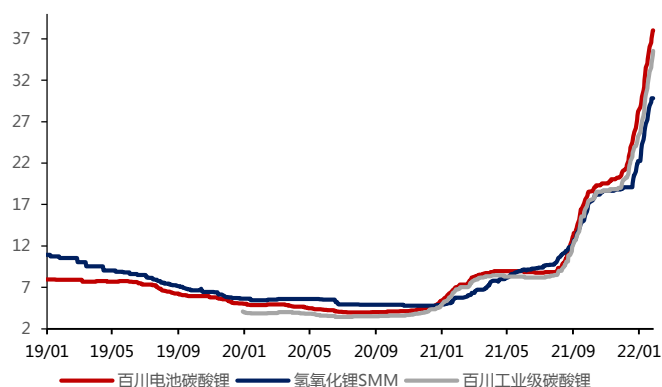
数据来源：鑫铎资讯、东吴证券研究所

图 18: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



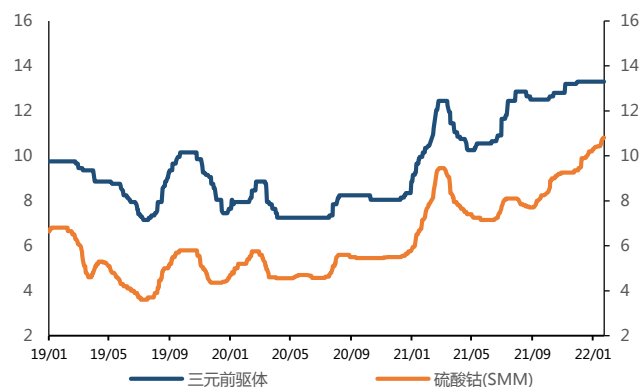
数据来源: 鑫铱资讯、东吴证券研究所

图 20: 锂价格走势 (万元/吨)



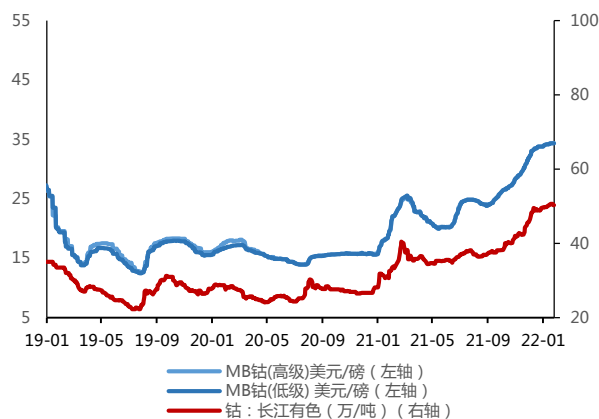
数据来源: 鑫铱资讯、东吴证券研究所

图 19: 前驱体价格走势 (左轴-元/kg、右轴-万元/吨)



数据来源: 鑫铱资讯、东吴证券研究所

图 21: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫铱资讯、东吴证券研究所

图 22：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2022/01/28)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2022/1/24	2022/1/25	2022/1/26	2022/1/27	2022/1/28	日环比	周环比	月初环比	年初环比
钴：长江有色市场（万/吨）	50.65	50.65	50.3	50.3	50.3	0.0%	0.6%	1.2%	1.2%
钴：钴粉（万/吨）SMM	60.25	60.25	60.25	61	60.25	-1.2%	0.0%	1.7%	1.7%
钴：金川赞比亚（万/吨）	50	50	50	49.9	49.9	0.0%	-0.2%	2.5%	2.5%
钴：电解钴（万/吨）SMM	50	50	50	49.9	50	0.2%	0.0%	2.7%	2.7%
钴：金属钴（万/吨）百川	51.62	51.62	51.62	51.41	51.39	0.0%	0.3%	2.3%	2.3%
钴：MB钴（高级）（美元/磅）	34.4	34.4	34.4	34.4	34.4	0.0%	0.6%	1.9%	1.9%
钴：MB钴（低级）（美元/磅）	34.35	34.35	34.35	34.35	34.35	0.0%	0.4%	1.7%	1.7%
镍：上海金属网（万/吨）	18.01	16.745	16.84	16.885	16.96	0.4%	2.0%	10.5%	10.5%
锰：长江有色市场（万/吨）	4.21	4.21	4.15	4.15	4.15	0.0%	-3.5%	5.7%	5.7%
碳酸锂：国产（99.5%）（万/吨）	34.5	35	35.5	35.5	35.5	0.0%	9.2%	26.8%	26.8%
碳酸锂：工业级（万/吨）百川	34.05	34.55	35.05	35.5	35.5	0.0%	14.3%	35.2%	35.2%
碳酸锂：工业级（万/吨）SMM	33.7	34.3	34.8	34.8	34.8	0.0%	13.0%	34.6%	34.6%
碳酸锂：电池级（万/吨）百川	36.5437	37.0437	37.5437	38.0437	38.0437	0.0%	13.4%	32.4%	32.4%
碳酸锂：电池级（万/吨）SMM	35.5	36	36.4	36.4	36.4	0.0%	11.7%	30.9%	30.9%
碳酸锂：国产主流厂商（万/吨）	36.5	37	37.5	37.5	37.5	0.0%	8.7%	28.9%	28.9%
金属锂：（万/吨）百川	188	193	195	197	197	0.0%	20.9%	33.1%	33.1%
金属锂：（万/吨）SMM	186.5	186.5	190	193	193	0.0%	20.2%	38.4%	38.4%
氢氧化锂：（万/吨）百川	29.6916	30.1916	30.6916	30.6916	30.6916	0.0%	13.9%	30.6%	30.6%
氢氧化锂：国产（万/吨）SMM	29.35	29.85	29.85	29.85	29.85	0.0%	11.6%	34.2%	34.2%
氢氧化锂：国产（万/吨）	28.9	29.4	29.9	29.9	29.9	0.0%	11.6%	28.9%	28.9%
电解液：百川（万/吨）	12	12	12	12	12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	59	59	59	59	59	0.0%	0.0%	4.4%	4.4%
六氟磷酸锂：百川（万/吨）	56	56	56	56	56	0.0%	0.0%	1.8%	1.8%
DMC碳酸二甲酯：工业级（万/吨）	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07	0.0%	10.3%	16.3%	16.3%
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）	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
前驱体：三元523型（万/吨）	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
前驱体：三元622型（万/吨）SMM	14.2	14.2	14.2	14.325	14.55	1.6%	2.5%	3.6%	3.6%
前驱体：氧化钴（万/吨）SMM	39.75	39.75	39.75	39.75	39.75	0.0%	1.3%	4.2%	4.2%
前驱体：四氧化三钴（万/吨）SMM	40.8	40.8	40.8	40.8	40.8	0.0%	1.2%	2.6%	2.6%
前驱体：氯化钴（万/吨）SMM	12.55	12.55	12.65	12.7	12.7	0.0%	3.7%	3.7%	3.7%
前驱体：硫酸钴（万/吨）SMM	10.7	10.75	10.75	10.8	10.8	0.0%	3.6%	5.9%	5.9%
前驱体：硫酸钴（万/吨）	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
前驱体：硫酸镍（万/吨）	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
正极：钴酸锂（万/吨）	50	50	50	50	50	0.0%	1.5%	13.6%	13.6%
正极：钴酸锂（万/吨）SMM	48.75	48.75	48.75	48.75	48.75	0.0%	0.0%	12.7%	12.7%
正极：锰酸锂（万/吨）	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
正极：三元111型（万/吨）	30.05	30.05	30.05	30.05	30.05	0.0%	4.5%	6.7%	6.7%
正极：三元523型（单晶型，万/吨）	29	29	29	29	29	0.0%	5.8%	7.8%	7.8%
正极：三元622型（单晶型，万/吨）	28.7	28.7	28.7	28.7	28.7	0.0%	2.1%	6.1%	6.1%
正极：三元811型（单晶型，万/吨）	30.45	30.45	30.45	30.45	30.45	0.0%	4.1%	5.9%	5.9%
正极：磷酸铁锂（万/吨）	12.7	12.7	12.7	12.7	12.7	0.0%	3.7%	14.9%	14.9%
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）	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
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%	2.8%	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%	11.3%	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（元/公斤）	107	107	107	107	107	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔：6um国产（元/公斤）	123.5	123.5	123.5	123.5	123.5	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%	19.5%	19.5%	19.5%
PVDF：三元（万元/吨）	85	85	85	85	85	0.0%	26.9%	26.9%	26.9%

数据来源：wind，CIAPS，长江有色市场

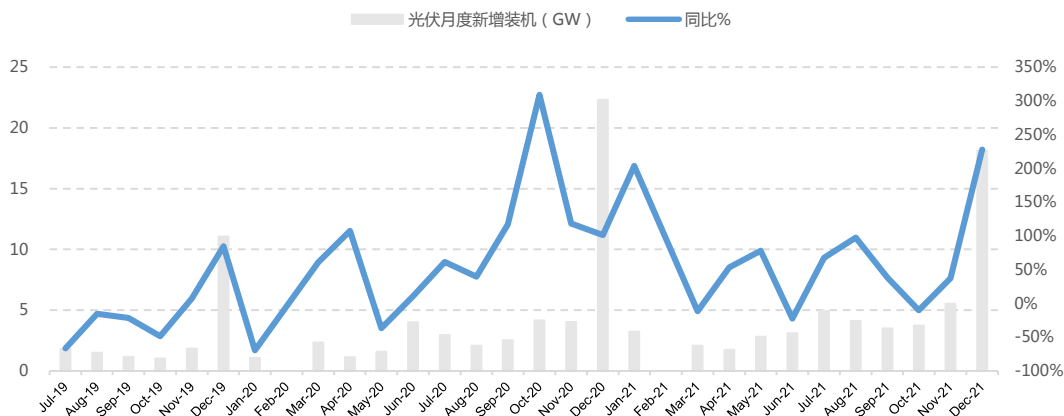
数据来源：鑫铎资讯、wind、东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 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%。

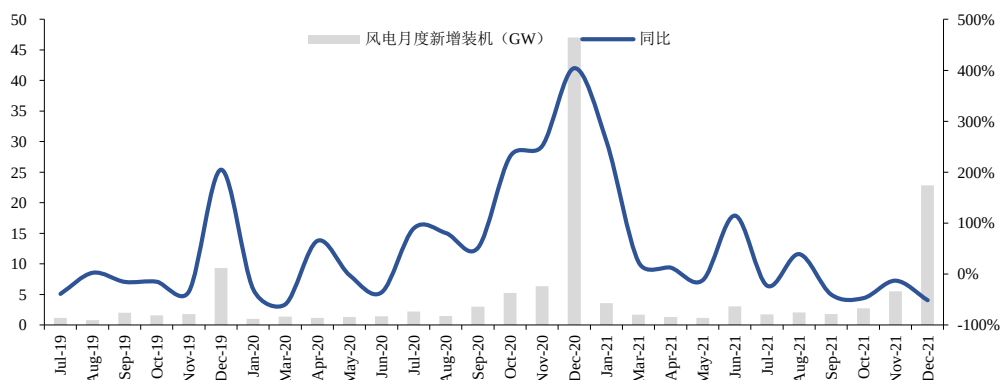
图 23：国家能源局光伏月度并网容量 (GW)



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

2.2.2. 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。紧张的多晶硅制造商争先恐后地敲定销售，希望在价格进一步调整之前从库存中获利。

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去年 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+)	36.300	21.600	32.700	↑0.55	↑1.71%
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: 2022-02-02		
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, 2019, 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	0.300	0.312	↑0.012	↑4%
156 mm High Eff Multi Solar Wafer	0.330	0.305	0.316	↑0.013	↑4.29%
166mm Mono Solar Wafer	0.750	0.715	0.738	↑0.018	↑2.5%
182mm Mono Solar Wafer	0.895	0.860	0.884	↑0.024	↑2.79%
158.75 / 161.75mm Mono Wafer	0.725	0.705	0.718	↑0.017	↑2.43%
161.7-/163.75mm Mono Wafer	0.760	0.735	0.745	↑0.019	↑2.62%
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: 2022-02-02		
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, 2019 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	0.103	↑ 0.002	↑ 1.98%
Poly PERC Cell	0.145	0.130	0.133	↑ 0.002	↑ 1.53%
Mono PERC Cell	0.170	0.145	0.155	↑ 0.002	↑ 1.31%
China Mono PERC Cell	0.163	0.145	0.154	↑ 0.002	↑ 1.32%
158.75/161.75mm Mono PERC Cell	0.175	0.150	0.159	↑ 0.003	↑ 1.92%
166mm Mono PERC Cell	0.165	0.145	0.152	↑ 0.001	↑ 0.66%
182mm Mono PERC Cell	0.190	0.150	0.156	↑ 0.002	↑ 1.3%
210mm Mono PERC Cell	0.170	0.150	0.156	↑ 0.003	↑ 1.96%
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: 2022-02-02		
High Efficiency Mono PERC Cell: The Prices are mainly represented to 3BB solar cells with 23.0%+ efficiency or 10+BB ones with 23.2%+ 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	0.204	↓ -0.001	↓ -0.48%
Poly Module in China	0.220	0.200	0.200	↓ -0.001	↓ -0.5%
Poly PERC Module	0.310	0.215	0.224	↓ -0.001	↓ -0.44%
Mono PERC Module	0.350	0.230	0.243	↓ -0.001	↓ -0.41%
158mm 410/415Wp PERC Module	0.350	0.235	0.245	↓ -0.001	↓ -0.41%
166mm 445/450Wp PERC Module	0.355	0.230	0.234	↓ -0.001	↓ -0.43%
182mm 540/545Wp PERC Module	0.350	0.235	0.245	↓ -0.001	↓ -0.41%
210mm 595/600Wp PERC Module	0.350	0.235	0.249	↓ -0.001	↓ -0.4%
Mono PERC Module in China	0.245	0.230	0.239	↓ -0.001	↓ -0.42%
ThinFilm Solar Module	0.310	0.220	0.227	↓ -0.001	↓ -0.44%
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: 2022-02-02		
All Spot Prices are Tax excluded and updated on Wednesday					

数据来源：Pvinsights、东吴证券研究所

2.2.3. 国内价格跟踪

多晶硅：

春节前最后一周国内硅料价格继续反弹上涨，国内硅料企业目前基本处于满产生产交货中。对于2月份长单的签订，部分硅料厂商在1月长单由于超签，交货排期已至2月的情况下新长单的洽谈签订要至春节之后；但市场上也有硅料厂商在春节前（本周）已将二月订单已签完。价格方面，本周国内硅料价格上涨，单晶复投料主流价格基本站上240元/公斤，本周国内单晶复投料主流价格区间在240-245元/公斤。供给方面，1-2月国内下游需求回暖，同时下游硅片新产能也逐步在释放，整体对硅料的需求有增无减，市场整体供给偏紧；去年年底扩产的硅料产能仍在继续爬产中，其中进度较快的新疆两家硅料企业预计将在2月底左右达产。老产能方面，个别硅料厂商计划将在春节期间进行局部检修，但影响有限。

硅片：

春节前最后一周国内单晶硅片价格继续坚挺向上，本周国内其中一家单晶硅片龙头企业大幅上调报价，单晶 M6/M10 160 μ m 硅片价格上涨至 5.3、6.4 元/片，单晶 G12 150 μ m 硅片价格上涨至 8.35 元/片，整体上调 0.15-0.25 元/片；在上游硅料、下游电池价格均有上涨的情况下，其他硅片厂商跟涨的可能性较大，截止目前为止部分硅片企业已经跟涨，但报价略低于龙头企业价格。上调后的价格仍需时间下游进行消化接受，暂未有成交。现阶段一季度下游需求回暖，春节备货积极，而受限上游硅料供给、国内拉棒复产进度不大达预期，同时叠加青海地震等因素，国内单晶硅片产量有提升但供应下游需求上仍然略显紧张。此外，在下游需求较旺，供货紧张的情况下同时对疫情的担忧下此次春节期间国内不少硅片企业基本处于正常生产，不放假。

电池片：

下游国内组件厂商尤其是一线大厂本次春节基本处于工人不放假，正常生产的状态，因此对单晶电池的需求也是未见疲软，市场仍在继续采购、出货中。价格方面，在本周上游硅片价格未上涨的情况下电池厂商们就已经上调了单晶电池片价格，本周截止目前为止，国内单晶 M6/M10/G12 电池片价格上调至 1.09、1.12、1.12 元/W 左右，而本周后半周上游单晶硅片又大幅上调了价格，后期不排除单晶电池片价格仍将继续上涨的可能。春节期间，国内电池环节不少厂商也是表示过年不放假，工厂正常生产。

组件：

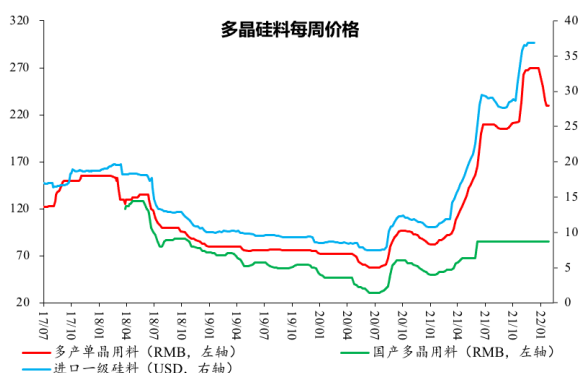
春节将近，国内主流组件厂商需求订单并未出现减少，甚至在海外印度（税率执行前抢货）、欧洲等地区的带动下，对国内组件的需求有增无减。在下游需求的带动下国内组件厂商尤其是一线厂商的整体开工率较满，同时受国内疫情影响担忧节后工人不到位等因素下，本次春节国内组件厂尤其是一线厂厂商基本也是生产不放假，维持正常生产状态居多；但市场也是有部分组件小厂出于资金等各方压力的考虑减产或停产。组件价

格方面虽上游环节均在持续上涨，但国内主流功率组件价格相对维稳在 1.8-1.88 元/W 区间。HJT 组件方面，HJT 组件价格波动不大，本周主流价格集中在 2-2.1 元/W 区间。

辅材方面：

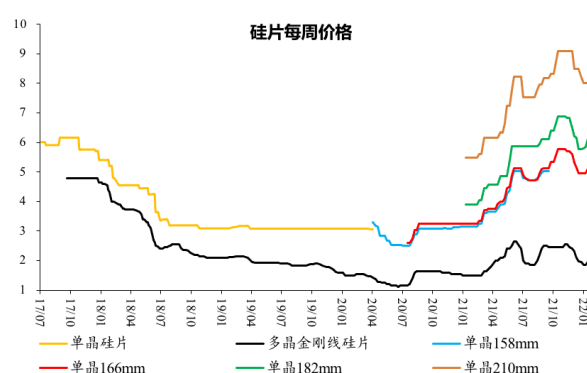
辅材方面，受组件厂商 1-2 月订单、排产情况较好的带动，相应的国内相关辅材企业的订单情况也是较满。本周玻璃 3.2mm 厚度光伏玻璃价格维持在 25 元/m² 左右，但玻璃库存水平在组件厂商采购备货的情况下有了较为明显的下滑；本周受 EVA 原料价格大幅下跌带动，国内胶膜价格出现下滑，普通 EVA 胶膜价格在 12-14 元/m² 区间。

图 27：多晶硅价格走势（元/kg）



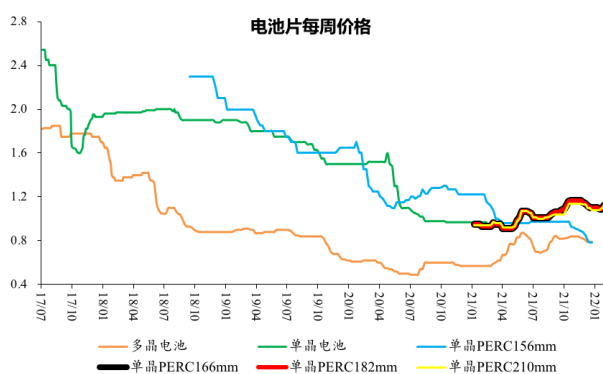
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 28：硅片价格走势（元/片）



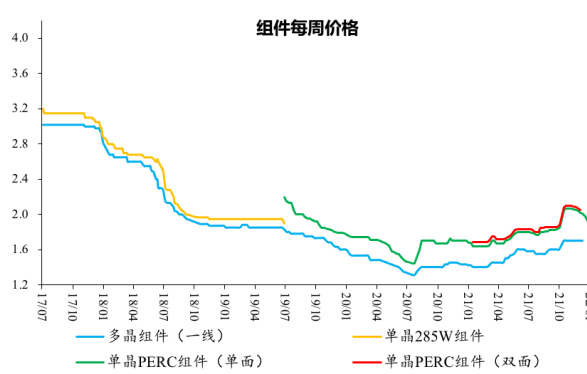
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 29：电池片价格走势（元/W）



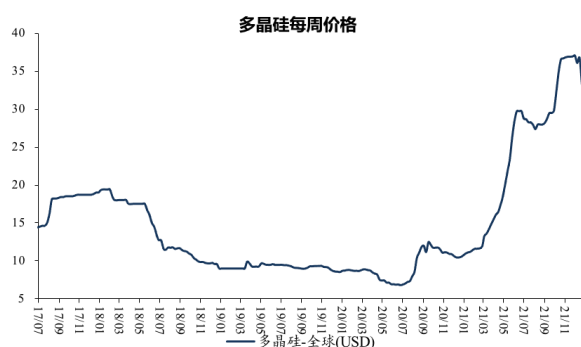
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 30：组件价格走势（元/W）



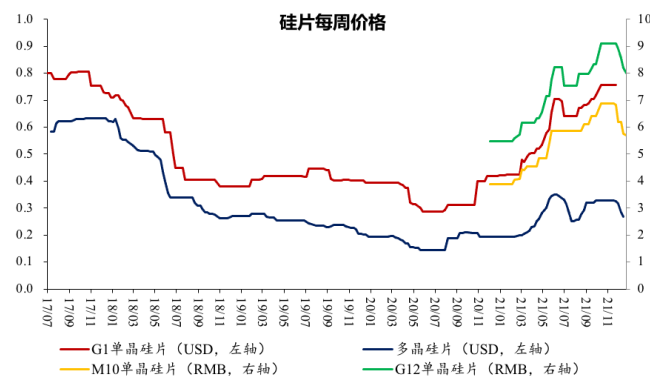
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图 31：多晶硅价格走势（美元/kg）



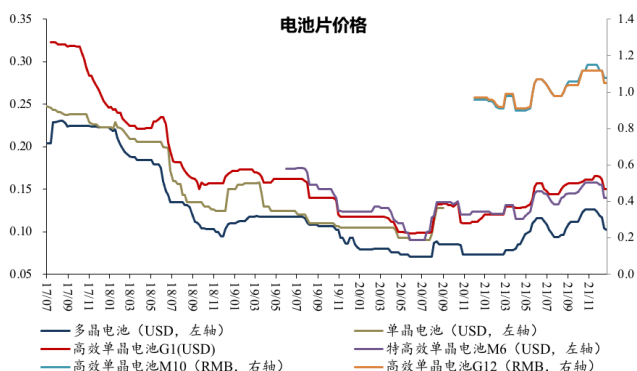
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

图 32：硅片价格走势（美元/片）



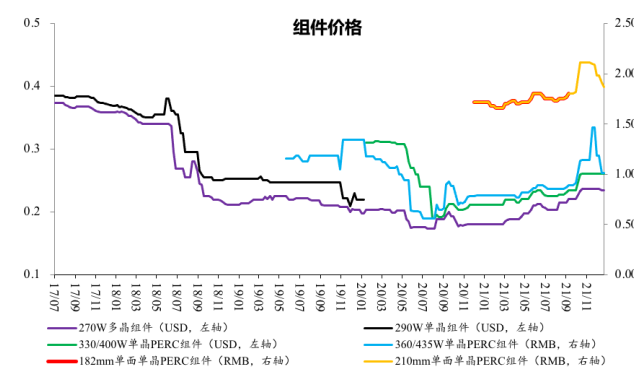
数据来源：EnergyTrend，东吴证券研究所

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（20220122-20220128）

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	242.00	1.26%	5.22%	-10.37%	-9.36%	175.00%	188.10%
单晶PERC组件	1.83	0.00%	-1.08%	-10.29%	-11.59%	11.59%	8.93%
多晶金刚线硅片	2.15	7.50%	15.59%	-10.42%	-12.24%	43.33%	43.33%
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	238.00	1.71%	3.48%	-11.52%	-10.86%	176.74%	183.33%
多晶金刚线硅片	2.15	7.50%	15.59%	4.44%	-11.16%	69.29%	69.29%
多晶电池片	0.78	1.42%	2.89%	0.00%	-7.67%	46.90%	46.90%
单晶PERC21.5%双面+158	本周停止更新	-	-	-	-	-	-
玻璃	25.00	0.00%	-3.85%	-3.85%	-16.67%	-41.86%	-41.86%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑞	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

2.3. 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，2021Q3 OEM 市场增速略有回落、项目型市场持稳，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+21.2%/1.5% (2021Q2 增速分别为+28.1%/7.2%)，2021Q3 机器人、半导体、电池等先进制造全面向好，冶金、石油化工等流程型行业复苏明显。2021 年 Q3 电池、电子半导体、工业机器人、物流、机床增速分别为 42.0%/39.4%/38.1%/23.0%/17.8%，领跑行业增速，传统领域业绩、造纸、化工、石化增速分别为 41.0%/6.0%/2.8%/2.0%持续增长。

图 36：季度工控市场规模增速 (%)

	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3
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
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%
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%
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%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

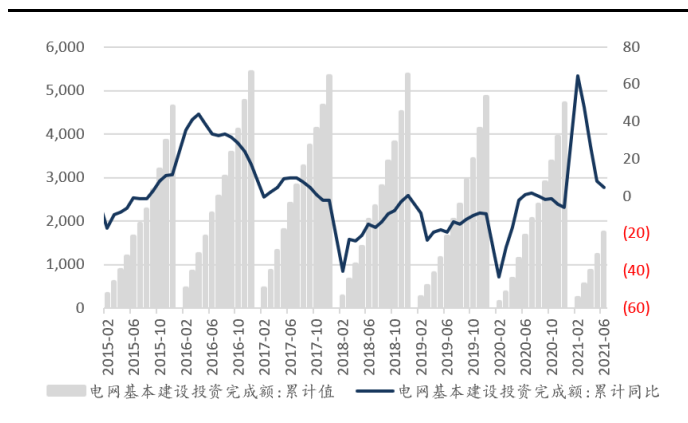
2022 年 1 月 PMI 50.1、环比-0.2pct，连续 3 月位于荣枯线上，受限电等因素影响景气度有所下降，2021 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同增 13.5%，增速环比-0.2pct；2021 年 12 月制造业规模以上工业增加值同增 4.3%，增速环比+0.5pct。2022 年 1 月官方 PMI 为 50.1，环比下降 0.2 个点，其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6/50.5/46.0，环比+0.3pct/-0.8pct/-0.5pct，制造业景气度小幅改善，后续持续关注 PMI 指数情况。

- **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%。

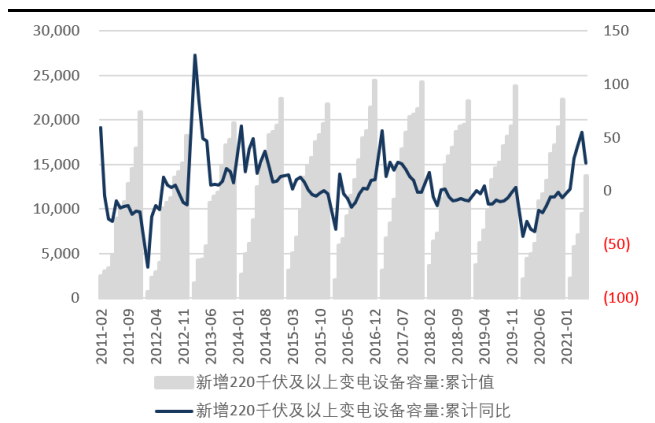
- 2018 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019 年下半年相对空白。
- 2020 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
- 2020 年 2 月国网工作任务中要求：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-%）



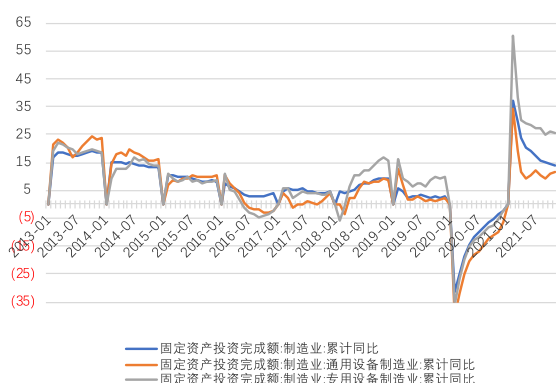
数据来源：wind、东吴证券研究所

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-%）



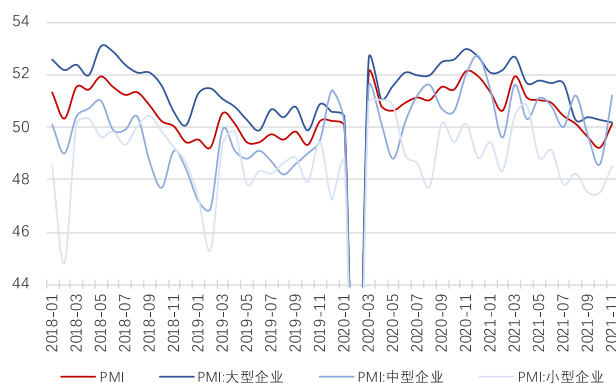
数据来源：wind、东吴证券研究所

图 39：制造业固定资产投资累计同比 (%)



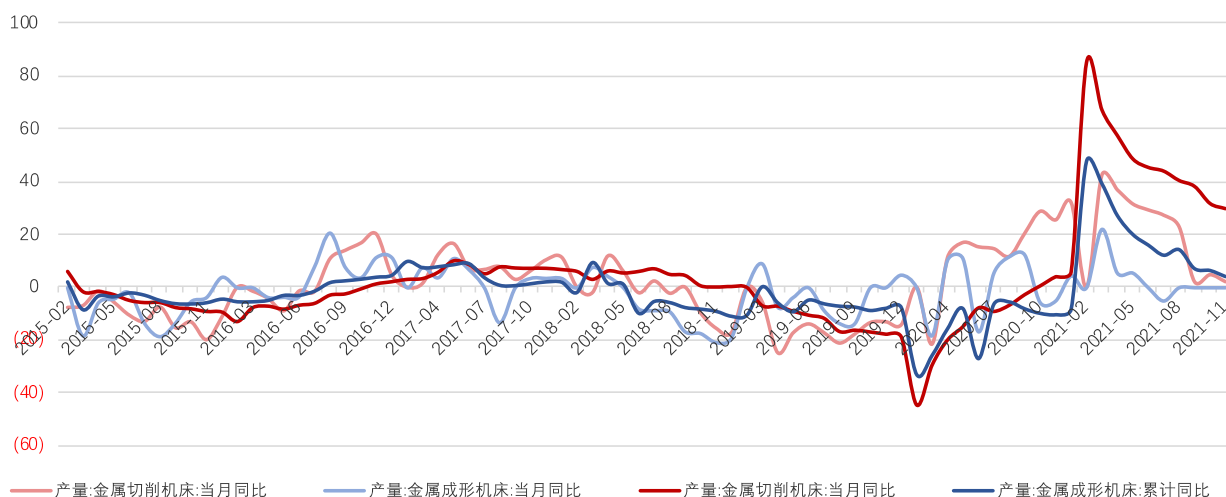
数据来源：wind、东吴证券研究所

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 (%)



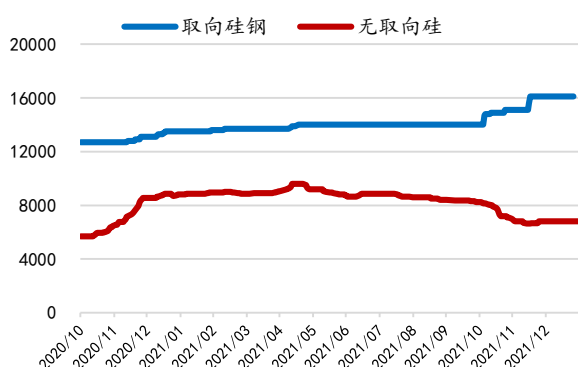
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周取向硅钢、无取向硅钢价格较上周持平。其中，取向硅钢价格 16100 元/吨，环比持平；无取向硅钢价格 6800 元/吨，环比持平。（本周末更新,Excel 数据分别更新至 1.25 和 1.30）

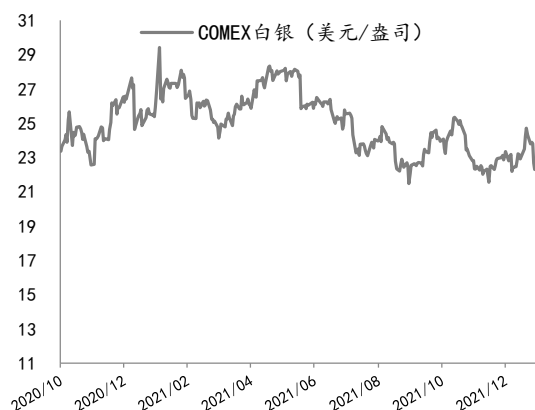
本周白银、铜价格上涨，铝价格下跌。Comex 白银本周收于 22.38 美元/盎司，环比上涨 0.33%；LME 三个月期铜收于 9750.00 美元/吨，环比上涨 1.35%；LME 三个月期铝收于 3033.00 美元/吨，环比下跌 1.69%。

图 42：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



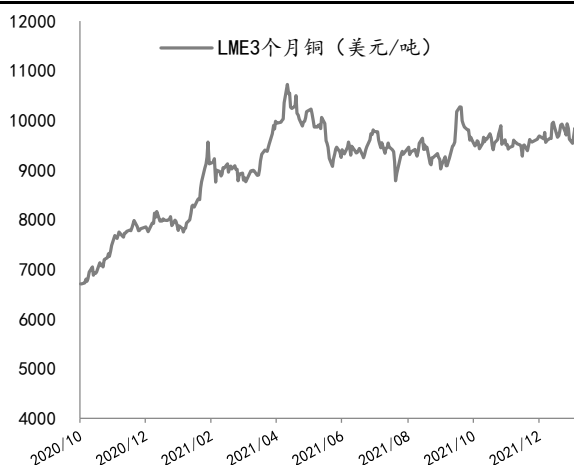
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 43：白银价格走势（美元/盎司）



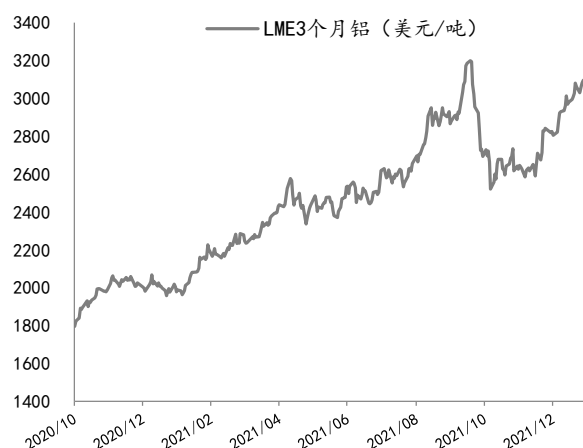
数据来源：wind，东吴证券研究所

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

2021 年跨国车企在华销量榜：大众超通用 41 万辆，特斯拉暴涨 133%。根据中汽协的数据，2021 年，中国市场汽车产销分别完成 2608.2 万辆和 2627.5 万辆，同比分别增长 3.4%和 3.8%，结束了自 2018 年以来连续三年下降的局面，同时产销总量连续 13 年稳居全球第一。尽管中国车市全年稳中有增，但跨国车企在华销量却表现出两种态势：一半上涨一半下降。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/166756>

近 50 亿元，长安新能源正式完成 B 轮融资。今日（1 月 24 日），重庆长安新能源汽车科技有限公司正式完成 B 轮融资。长安新能源此次增资扩股金额合计 49.77 亿元，投资方包括长安汽车、南方工业资产管理有限责任公司等 13 家企业和一个员工持股平台。与此同时，长安新能源拟新增注册资本 1.26 亿元，由 2.02 亿元增至 3.28 亿元。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/166745>

一汽 2021 年营收 7070 亿元，2022 年计划达到 7700 亿元。1 月 24 日，吉林省“两会”召开，吉林省省长韩俊作吉林省政府工作报告。报告中提到，2021 年，一汽集团采取超常规举措，全力保全年生产任务，全年营业收入 7070 亿元，居全国制造业企业第 2 位。事实上，在近日举办的 2022 年中国一汽暨红旗品牌年会上，中国一汽便已宣布，在 2021 年，也即十四五开局之年，中国一汽开好头，全年销售 350 万辆，营收 7070 亿元，这也是建厂 62 年来的首次突破 7000 亿元，经济效益创“十三五”以来新高。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/166754>

2021 年电机榜：比亚迪、特斯拉、方正电机位居前三甲。2021 年，新能源汽车配套驱动电机装机量 341.5 万台，同比增长 142.3%。得益于 DM-i 等多款爆款车型，比亚迪配套电机量达 62.2 万台，独占鳌头，特斯拉累计电机配套量 39.7 万台，夺得第二。得益于宏光 MINIEV、小鹏 P7 等车型的热销，方正电机配套电机达 23 万台，位居榜单第三。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/166790>

乘联会公布 2021 年度的销量排行榜。前不久乘联会公布了 2021 年度的销量排行榜，2021 年轿车销量排行榜当中，其实还是海外主流品牌的紧凑型车占据更大份额，不过由于竞争太过激烈，很难找出 1-2 款代表性车型。从北京地区的调查结果来看，这些车型目前的供求关系都比较健康，基本是来一台卖一台的状态，因此整体的优惠幅度并不大，加上置换补贴也就 10% 左右。

<https://www.autohome.com.cn/news/202201/1236133.html>

商务部：深化汽车流通领域改革/促进新能源汽车消费。汽车之家获悉，商务部市场运行和消费促进司负责人徐兴锋 25 日在新闻发布会上表示，下一步，将提升传统消费能级。要深化汽车流通领域改革，加快推动汽车由购买管理向使用管理转变。修订二手车流通管理办法等规定，扩大二手车流通。促进新能源汽车消费，鼓励开展家电家具

以旧换新。促进餐饮等服务消费恢复发展。加快新型消费发展，将鼓励发展新业态新模式新场景，壮大智能、定制、体验、时尚等新型消费。推动老字号创新发展，促进品牌消费。倡导简约适度低碳的生活方式，促进绿色消费。更好发挥进口博览会、消费品博览会等展会平台作用，扩大优质消费品进口。

<https://www.autohome.com.cn/fastmessage/detail/1236196.html>

新势力内卷升级 提升口碑突破瓶颈迫在眉睫。2021年中国车市的亮点依旧属于新能源汽车，中汽协数据显示，去年国内新能源汽车销售完成352.1万辆，同比增长1.6倍，连续7年位居全球第一。新能源汽车高速增长的背后映射出市场竞争日趋激烈，其中作为关键力量的造车新势力更是内卷升级，虽然仍是三足鼎立的局面，不过位次相比往年发生了较大变化。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/166819>

2021 汽车消费总额提升 7.6%，汽车工业增加值下半年由降转增。近日，国家统计局陆续发布2021年12月份及全年相关国民经济运行情况。总体看来，全年国内生产总值1143670亿元，比上年增长8.1%，两年平均增长5.1%。在此基础上，2021年国民经济实现了持续恢复，实体经济稳中有升，就业物价总体稳定，发展预期目标得到了较好完成。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/166935>

乘联会：1月狭义乘用车零售预计将达205万辆，同比下降约6.2%。1月25日，乘联会发布消息称，1月狭义乘用车零售预计将达205万辆，同比下降约6.2%，降幅较上月缩小。该机构指出，该领域主要厂商零售第一、二周的日均同比分别为6%、-2%，累计同比增长2%，主要受到各地疫情的冲击，供应端的改善也相对有限；第三周市场延续平稳趋势，预计同比也在-3%左右；第四周月底冲量的力度受供应制约将小于往年，且比去年少一个工作日，日均销量同比预计为-15%。另据1月零售目标调研显示，总体市场有八成以上的厂商有7%左右的同比负增长。由此综合估算，1月狭义乘用车零售销量将达到205万辆左右，同比下降约6.2%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/166906>

工信部调整享受车船税减免优惠技术要求。日前，工信部发布《关于调整享受车船税优惠的节能 新能源汽车产品技术要求的公告》，公告中调整了节能乘用车、轻型商用

车、重型商用车综合工况燃料消耗量限值标准，调整插电式混合动力（含增程式）乘用车有关技术要求。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/166898>

通用宣布史上最大单笔投资 北美电动车产能将达百万辆。盖世汽车讯 1月25日，通用汽车宣布将在密歇根州的四座工厂投资 70 多亿美元，创造 4000 个新岗位并保留 1000 个岗位，大幅提高电池和电动卡车的制造能力。通用称，此笔投资是其史上最大单笔投资。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/166910>

特斯拉公布 2021 年第四季度及全年财报、新车计划等。1月27日消息，特斯拉公布第四季度及 2021 年财报，受全球和中国市场的电动车爆发影响，特斯拉财报多项指标均超出华尔街预期。数据显示，特斯拉 2021 年营收 538.23 亿美元，高于上年同期的 315.36 亿美元；净利润为 55.19 亿美元（约合人民币 347.6 亿元，接近于 1 天净赚 1 亿元），较上年同期的 7.21 亿美元增长 665%，创上市 19 年以来新高。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/166989>

自主乘用车强势崛起，2021 年市占率达 44.4%，创近十年新高。2021 年，我国汽车产销分别完成了 2608.2 万辆和 2627.5 万辆，同比分别增长 3.4%和 3.8%，成功结束了“三连降”的下滑趋势。其中，自主品牌乘用车 2021 年共销售了 954.3 万辆，同比增长 23.1%，占乘用车销售总量的 44.4%，创下近十年来的新高，较 2020 年增长了 6 个百分点。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/166981>

国务院：2025 年新能源车销量占比 20%。近日，国务院印发《“十四五”节能减排综合工作方案》部署了重点行业绿色升级工程、城镇绿色节能改造工程、交通物流节能减排工程等十大重点工程，并从优化完善能耗双控制度，完善经济政策等方面提出了健全政策机制的安排。《方案》提出，提高城市公交、出租、物流、环卫清扫等车辆使用新能源汽车的比例；全面实施汽车国六排放标准和非道路移动柴油机械国四排放标准，基本淘汰国三及以下排放标准汽车；到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右。

<https://www.evlook.com/policy-41913.html>

推进“联盟 2030 愿景”，雷诺集团、日产汽车和三菱汽车发布共同发展路线图。2022 年 1 月 27 日，全球领先的汽车联盟雷诺-日产-三菱联盟（以下简称“联盟”）成员——雷诺集团、日产汽车和三菱汽车发布面向 2030 年未来的多项共同项目和发展举措，重点关注移动出行价值链，加快塑造共同未来。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/167073>

长城汽车巴西工厂 2023 年下半年投产。日前，我们从官方获悉，长城汽车正式接收巴西伊拉塞马波利斯工厂，该工厂将进行智能化和数字化改造升级后，公司预计 2023 年下半年投产，年产能 10 万台，未来将辐射整个拉美地区。同时长城汽车还发布了巴西市场战略，未来 10 年将投资超 100 亿雷亚尔（约合人民币 115 亿元）用于深化本地产业链布局，打造本地科技化企业，聚焦电动化和智能化，致力于成为巴西市场新能源汽车领导品牌。

<https://www.autohome.com.cn/news/202201/1236762.html>

3.1.2. 新能源

国家能源局：分布式光伏设计、建设和接入，光伏能耗等列入能源行标计划立项重点方向。2022 年 1 月 20 日，国家能源局综合司发布关于《2022 年能源行业标准计划立项指南》的通知。“指南”提出：分布式光伏设计、建设和接入，光伏能耗与能效限额等列入能源行业标准计划立项重点方向。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/163636>

2021 年全国太阳能电池产量数据统计分析。据中商产业研究院数据库显示，近年来全国太阳能电池产量呈增长趋势，2021 年达近五年来最高值。2021 年 12 月全国太阳能电池产量为 2268.5 万千瓦，同比增长 4.6%，同比增长率下降。2021 年全国太阳能电池产量为 23405.4 万千瓦，同比增长 42.1%，产量持续增长。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/163637>

户用光伏数据频超预期。近日能源局公布 12 月户用光伏数据，单月装机 5.09GW，创历史新高，年度累积装机 21.58GW，同比增长 114.49%。2021 年虽然光伏产业链各环节或多或少都会受到价格博弈的影响，但是户用光伏的装机数据却持续超预期。

<http://m.solarzoom.com/article-163638-1.html>

今年1月至4月的绿电交易已达成交易电量1.41亿千瓦时。这些绿色电力将全面确保北京冬奥会全部场馆实现100%绿电供应。记者从市发改委获悉，为了进一步提升冬奥赛时场馆保障能力，在延庆赛区将绿色能源广泛应用于冬奥场馆和配套设施的服务保障。

<http://m.solarzoom.com/article-163651-1.html>

年终盘点：供需井喷，高功率组件或成驱动光伏市场穿越周期中坚力量。2021年以来光伏行业组件高效化发展格局进一步深化，组件完成由500W+向600W+超高功率组件的跨越式发展。短短一年内高功率组件能获得行业认可，离不开其高效、高功率与高可靠、高收益并重的产品价值，更重要是光伏全产业链共商、共建高功率市场生态，集全部要素的合力之下，促成光伏组件真正意义迈上600W+，穿越产品迭代周期的风采。

<http://m.solarzoom.com/article-163658-1.html>

国家能源局：加强整县分布式光伏试点、第一批大基风光地推进建设监管。近日，国家能源局相继印发《2022年能源监管工作要点》、《2022年能源监管重点任务清单》，就2022年能源领域重点工作给出相关要求。要加强对煤电气电规划建设、北方地区冬季清洁取暖、整县屋顶分布式光伏开发试点、可再生能源消纳责任权重、煤层气开发利用等重点领域监管，确保政策执行不跑偏、不走样。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0uh-h61xz7feJ6Zo6TNFQ>

国内首支百亿元零碳科技投资基金成立：重点投资风、光、储。IDG资本联合基金战略投资方香港中华煤气有限公司共同宣布，成立国内首支零碳科技投资基金，总规模100亿元人民币，首期募资规模为50亿元人民币，基金首期就得到地方政府、财务投资人及战略投资人的大力支持。同时双方宣布将在零碳科技领域形成全面战略合作关系，利用中华煤气暨旗下港华智慧能源有限公司丰富的业务场景赋能创新科技产品落地，共同持续探索创新的零碳科技以及解决方案。据悉，该零碳基金是迄今国内第一支以“技术投资+场景赋能”为主题的零碳科技基金，重点投资太阳能、风能、动力电池、储能、智能电网、氢能、碳交易及管理等等零碳科技相关创新领域。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220125/1201229.shtml>

国家能源局：2021 年我国风光新增装机超 1 亿千瓦。北极星太阳能光伏网讯:1 月 25 日，国家能源局发布的最新数据显示，2021 年我国风电、光伏发电新增装机规模超过 1 亿千瓦，实现“十四五”发展良好开局。数据显示，2021 年我国风电和光伏发电新增装机规模达到 1.01 亿千瓦，其中风电新增 4757 万千瓦，光伏发电新增 5297 万千瓦。从发展情况看，2021 年海上风电异军突起，全年新增装机 1690 万千瓦，是此前累计建成总规模的 1.8 倍，目前累计装机规模达到 2638 万千瓦，跃居世界第一；分布式光伏发电发展亮点突出，年新增装机约 2920 万千瓦，约占光伏新增装机的 55%；第一批约 1 亿千瓦大型风电光伏基地项目建设稳步推进，目前已开工约 7500 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220125/1201353.shtml>

“双碳”重磅会议！习近平再提风电、光伏！北极星太阳能光伏网讯:中共中央政治局 1 月 24 日下午就努力实现碳达峰碳中和目标进行第三十六次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，实现碳达峰碳中和，是贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展的内在要求，是党中央统筹国内国际两个大局作出的重大战略决策。我们必须深入分析推进碳达峰碳中和工作面临的形势和任务，充分认识实现“双碳”目标的紧迫性和艰巨性，研究需要做好的重点工作，统一思想和认识，扎扎实实把党中央决策部署落到实处。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220125/1201449.shtml>

国电电力：2021 年光伏发电增加 15.39 万千瓦。北极星太阳能光伏网讯:1 月 26 日，国电电力发布 2021 年发电量情况公告，截至 2021 年 12 月 31 日，国电电力装机容量 9980.85 万千瓦，其中火电 7739.96 万千瓦，水电 1497.24 万千瓦，风电 707.06 万千瓦，太阳能光伏 36.59 万千瓦。公司 2021 年新增控股装机容量 1820.4 万千瓦，减少 639.5 万千瓦。其中，火电增加 1671 万千瓦；水电增加 60.06 万千瓦；风电增加 73.95 万千瓦；光伏发电增加 15.39 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220126/1201723.shtml>

多晶硅片涨幅高达 7.5%！北极星太阳能光伏网讯:1 月 26 日，PVInfoLink 发布光伏产业链最新价格信息，多晶硅致密料最高现货价格上涨 1.7%，多晶硅片价格上涨 7.2%，多晶电池片上涨 1.4%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220126/1201724.shtml>

国家能源局发布 2021 年全国电力工业统计数据。北极星太阳能光伏网讯:1 月 20 日，国家能源局发布 2021 年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国发电装机容量约 23.8 亿千瓦，同比增长 7.9%。其中，风电装机容量约 3.3 亿千瓦，同比增长 16.6%；太阳能发电装机容量约 3.1 亿千瓦，同比增长 20.9%。2021 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备利用小时 3817 小时，比上年同期增加 60 小时。全国主要发电企业电源工程建设投资完成 5530 亿元，同比增长 4.5%，其中，水电 988 亿元，同比下降 7.4%。电网工程建设投资完成 4951 亿元，同比增长 1.1%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220126/1201688.shtml>

十年官司 中国胜诉！1 月 26 日，世贸组织 (WTO) 宣布，中国每年可对价值 6.45121 亿美元（约合人民币 40.78 亿元）的美国进口商品征收关税。据裁决书介绍，这场贸易争端始于 2012 年，当时中国因为美国 2007 年至 2011 年间对太阳能电池板、压力管等中国商品征收反补贴关税，决定至 WTO 起诉美国。2018 年，WTO 的高级别争端调解法院对这场争端做出了一项裁决，裁决美国的关税违反了 WTO 规则。但两国就该裁决的履行情况以及中国应被允许通过报复性关税获得多少赔偿金额的问题上未达成一致，促使该案被提交给了 WTO 仲裁小组。此次“每年 6.45121 亿美元”的裁决应是最终决定，美国无法对该决定提出上诉。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220127/1201950.shtml>

晶科能源登陆科创板：先进制程加持千亿元市值。作为回归中概股中最具潜力的企业，晶科能源连续四年位居全球出货量第一，之后两年为回 A 股做上市前蛰伏准备，卧薪尝胆，百日实现闪电过会，首发当日过千亿元市值，成为资本市场的“宠儿”。

<http://m.solarzoom.com/article-163729-1.html>

碳足迹优势显著，HJT 每年可减少 1 亿吨碳排放量。如今受到行业关注的多项太阳能电池技术如 PERC、HJT、TOPCon、钙钛矿、IBC 等各有所长，然而，论“低碳制造”与“节省能源”，HJT 异质结高效太阳能电池技术更技高一筹。与 PERC 产品相比，HJT 电池组件在碳足迹表现方面有着绝对的优势。

<http://www.solarzoom.com/index.php/article/163719>

中电联预计今年全社会用电量同比增 5%-6%。1 月 27 日，中国电力企业联合会（简称“中电联”）发布《2021-2022 年度全国电力供需形势分析预测报告》。中电联预计，

2022 年全社会用电量达 8.7 万亿千瓦时-8.8 万亿千瓦时，同比增长 5%-6%，各季度全社会用电量增速总体呈逐季上升态势；在新能源快速发展带动下，2022 年基建新增装机规模创历年新高，全年基建新增发电装机容量达 2.3 亿千瓦左右。

<http://m.solarzoom.com/article-163749-1.html>

隆基一个月内第二次报价！M10 涨价 0.23 元，M6 以下涨 0.2 元！1 月 27 日晚间，隆基宣布集体上调单晶硅片报价，其中 182 硅片上涨 0.23 元，182 以下集体涨价 0.2 元，最新报价情况如下：单晶 P 型 158 硅片报价 5.15 元，上调 0.2 元；单晶 P 型 M6 硅片报 5.35 元，上调 0.2 元；单晶 P 型 M10 硅片报 6.38 元，上调 0.23 元。

<http://m.solarzoom.com/article-163754-1.html>

重磅！两部委：2030 年新能源全面参与电力市场交易。1 月 28 日，国家发改委、能源局发布加快建设全国统一电力市场体系的指导意见，意见指出：到 2025 年，全国统一电力市场体系初步建成，国家市场与省（区、市）/区域市场协同运行，电力中长期、现货、辅助服务市场一体化设计、联合运营，跨省跨区资源市场化配置和绿色电力交易规模显著提高，有利于新能源、储能等发展的市场交易和价格机制初步形成。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220128/1202189.shtml>

光伏 98%、风电 96.9% 2021 年全国新能源并网消纳情况公布。1 月 28 日，全国新能源消纳监测预警中心公布 2021 年 12 月全国新能源并网消纳情况，12 月份，全国光伏利用率 98.2%，风电利用率 96.9%；2021 年全年光伏利用率 98%，风电利用率 96.9%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220128/1202011.shtml>

3.2. 公司动态

图 46：本周重要公告汇总

宁德时代	预计 21 年归母净利 140-165 亿元，同增 150.75%-195.52%。扣非后为 120-140 亿元，同增 181.38%-228.28%。预计 4Q21 归母净利 106.43-131.43 亿元，同增 90.62%-135.4%。扣非后 94.33-114.33 亿元，同增 121.18%-168.08%。
汇川技术	预计 21 年归母净利 32.55-36.75 亿元，同增 40.00% - 60.00%。扣非后为 26.78-30.61 亿元，同增 55.00% - 75.00%。预计 4Q21 归母净利 7.63-11.83 亿元，同增 26.83%-96.62%。扣非后 2.61-6.44 亿元，同增 -46.29%-32.44%。

亿纬锂能	预计 21 年归母净利 27.26-30.56 亿元，同增 65.00%-85.00%。扣非后为 24.41-26.7 亿元，同增 60.00%-75.00%。预计 4Q21 归母净利 5.1-8.4 亿元，同减-27.74%-同增 19.07%。扣非后 3.11-5.4 亿元，同减-54.28%--20.63%。
中伟股份	预计 21 年归母净利 9.08-9.62 亿元，同增 116.11%-128.96%。扣非后为 7.48-8.02 亿元，同增 115.61%-131.17。预计 4Q21 归母净利 5.82-6.36 亿元，同增 38.63%-51.48%。扣非后 4.97-5.51 亿元，同增 43.24%-58.8%。
恩捷股份	拟向 1012 名激励对象授予股票权益，合计不超过总股本 0.3553%。解锁业绩目标为以 2021 年营收为基数，22 年/23 年/24 年营收增长率不低于 150%/180%/210%。
华友钴业	拟通过华友国际钴业以 77.5 万美元或等值的 1,087,480 万印尼卢比收购永瑞控股持有的华飞公司 31%股权，并将收购的华飞公司 31%股权质押给亿纬亚洲，为亿纬亚洲向华飞公司一次性提供的金额为 21,420 万美元、借款期限为 7 年、借款年利率为 5%股东借款提供担保。
赣锋锂业	1) 预计 21 年归母净利 48-55 亿元，同增 368.45% - 436.76%。扣非后为 29-36 亿元，同增 621.00% - 795.04%。预计 4Q21 归母净利 23.27-30.27 亿元，同增 235.25%-336.09%。扣非后 14.72-21.72 亿元，同增 985.55%-1501.74%。2) 与青海省海西州人民政府签订《战略框架协议》，利用公司在锂产品全产业链的研究、开发、生产与销售等方面的优势，加强对海西州盐湖锂资源的综合开发利用，加大在锂盐湖探采开发、金属锂及其配套产能、锂电池回收再利用、储能电池、储能电站、研发中心及科技平台等项目合作力度，形成盐湖锂资源勘探开发及综合循环利用的产业集群。
天齐锂业	预计 21 年归母净利 18-24 亿元。扣非后为 10.8-16 亿元。预计 4Q21 归母净利 12.7-18.7 亿元，同增-446.8%--335.54%。扣非后 12.02-17.22 亿元，同增-1434.77%--1031.68%。
天奈科技	拟发行可转债募资不超过 8.3 亿元，用于碳基导电材料复合产品生产项目，初始转股价为 153.67 元/股，申购日为 1 月 27 日。
星源材质	预计 21 年归母净利 2.8-2.9 亿元，同增 131.10%-139.35%。扣非后为 2.9-3 亿元，同增 227.77%-239.07%。预计 4Q21 归母净利 1.77-1.87 亿元，同增 46.43%-54.69%。扣非后 2.11-2.21 亿元，同增 138.52%-149.82%。
中信博	预计 21 年归母净利 0.32-0.38 亿元，同减 86.69%-88.79%。扣非后为-0.16~-0.19 亿元，同减 106.35%-107.54%。
爱旭股份	预计 21 年归母净利-0.1~0.7 亿元，同减 101%-109%。扣非后为-1~2 亿元，同减 118%-136%。
诺德股份	预计 21 年归母净利 3.9-4.2 亿元，同增 7142%-7699%。扣非后为 3.7-4 亿元，同增 832%-892%。
东方盛虹	收购斯尔邦资产重组案中的 11.12 亿股新增限售流通股股份将于 1 月 27 日上市，发行价为 11.04 元/股。
中环股份	1) 子公司中环领先拟增资扩股 11.70 亿元实施员工持股（包括三个员工持股平台及 13 名自然人），增资完成后，中环股份对中环领先的持股比例将由 60%变更为 53.34%，仍为其控股股东。2) 预计 21 年归母净利 38-42 亿元，同增 248.95%-285.68%。扣非后为 35-39 亿元，同增 267.38%-309.37%。预计 4Q21 归母净利 10.39-14.39 亿元，同增-4.64%-32.09%。扣非后 10.06-14.06 亿元，同增 5.63%-47.61%。
明阳智能	预计 21 年归母净利 29-32 亿元，同增 111.05%到 132.88%。扣非后为 28.5-31.5 亿元，同增 103.57%到 125.00%。预计 4Q21 归母净利 7.39-10.39 亿元，同增 67.38%-135.36%。扣非后 7.25-10.25 亿元，同增 37.72%-94.68%。
蔚蓝锂芯	预计 21 年归母净利 6.4-7 亿元，同增 130.26%-151.84%。扣非后为 5.7-6.3 亿元，同增 208.27%-240.72%。预计 4Q21 归母净利 1.35-1.95 亿元，同增 32.02%-90.75%。扣非后 1.14-1.74 亿元，同增 26.24%-92.78%。

寒锐钴业	预计 21 年归母净利 6-7 亿元，同增 79.37%-109.27%。扣非后为 6.26-7.3 亿元，同增 232.92%-288.23%。预计 4Q21 归母净利 1.14-2.14 亿元，同减-34.01%-同增 23.99%。扣非后 0.83-1.87 亿元，同增 96.58%-342.08%。
国网信通	21 年归母净利 6.77 亿元，同增 11.57%。扣非后为 6.49 亿元，同增 20.46%。4Q21 归母净利 3.06 亿元，同比-2.91%。扣非后 2.92 亿元，同增 8.97%。
厦钨新能	21 年归母净利 5.55 亿元，同增 121.48%。扣非后为 5.12 亿元，同增 109.97%。4Q21 归母净利 1.56 亿元，同增 65.05%。扣非后 1.36 亿元，同增 43.67%。
中来股份	预计 21 年归母净利-2.8~-2.2 亿元。扣非后为-3.3~-2.7 亿元。预计 4Q21 归母净利-3.23~-2.63 亿元，同增 57.46%-93.45%。扣非后-3.59~-2.99 亿元，同增 1227.26%-1493.54%。
杉杉股份	预计 21 年归母净利 31-33.9 亿元，同增 2146%-2356%。扣非后为 17.2-19.3 亿元。预计 4Q21 归母净利 3.26-6.16 亿元，同减 333.52%-541.26%。扣非后 3.86-5.96 亿元，同减 265.81%-356.07%。
安靠智电	预计 21 年归母净利 1.9-2.15 亿元，同增 43.53%-62.42%。扣非后为 1.56-1.81 亿元，同增 35.97%-57.76%。预计 4Q21 归母净利 0.32-0.57 亿元，同增 513.75%-994.26%。扣非后 0.16-0.41 亿元，同增 613.55%-1749.04%。
格林美	预计 21 年归母净利 8.66-9.9 亿元，同增 110 %-140%。扣非后为 6.56-8 亿元，同增 87.18 %-128.18%。预计 4Q21 归母净利 1.5-2.74 亿元，同增-63.69%--33.69%。扣非后-0.08-1.36 亿元，同增-102.19%--61.19%。
翔丰华	预计 21 年归母净利 0.95-1.05 亿元，同增 109.01%-131.01%。扣非后为 0.98-1.08 亿元，同增 193.03%-222.93%。预计 4Q21 归母净利 0.55-0.65 亿元，同增 21.69%-43.69%。扣非后 0.62-0.72 亿元，同增 85.1%-115%。
东方日升	与宁波南部滨海经济开发区管理委员会签署《东方日升年产 15GWN 型超低碳高效异质结电池片与 15GW 高效太阳能组件项目投资合作协议》，项目总投资 152 亿元，其中固定资产投资 145 亿元，铺底流动资金 7 亿元，项目分两期建设，总开发建设周期 30 个月。
双良节能	公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司于 2022 年 1 月 27 日收到内蒙古大全新能源有限公司送达的《中标通知书》，确认公司中标内蒙古大全新能源有限公司年产 10 万吨高纯硅基材料和 1000 吨半导体硅基材料项目还原炉。中标金额为人民币 55,566 万元（以最终合同签订金额为准）。
智光电气	预计 21 年归母净利 3.2- 4.2 亿元，同增 35%-75%。扣非后为亏损 2.5-3 亿元，同减 1141.28%-1349.54%。
亚玛顿	预计 21 年归母净利 0.58-0.7 亿元，同减 57.89%-49.18%。扣非后为 0.18-0.25 亿元，同减 74.98% -65.26%。
孚能科技	预计 21 年归母净利-8~-11 亿元，亏损同增 141.69%-232.32。扣非后为-11~-14 亿元，亏损同增 102.80%-158.11%。
天正电气	预计 21 年归母净利 0.99-1.58 亿元，同减 36%-60%。扣非后为 0.67-1.21 亿元，同减 46%-70%。
融捷股份	预计 21 年归母净利 0.58-0.75 亿元，同增 175.60%-256.38%。扣非后为 0.53-0.7 亿元，同增 269.55%-388.08%。
中材科技	预计 21 年归母净利 32.63-38.75 亿元，同增 60%-90%。扣非后为 25.28-30.69 亿元，同增 40%-70%。
鹏辉能源	预计 21 年归母净利 2.2-2.6 亿元，同增 313.51%-388.69%。扣非后为 1.74-2.14 亿元，同增 4438.46%-5482.65%。
英搏尔	预计 21 年归母净利 0.46-0.56 亿元，同增 249.62%- 325.63%。扣非后为 0.13-0.23 亿元，同比转盈。

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
002460.SZ	赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2022-01-24	2022-01-24	1	633,526.1063	10.00
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2022-01-28	2022-01-28	1	121,533.8929	9.99
002756.SZ	永兴材料	涨跌幅偏离值达 7%	2022-01-24	2022-01-24	1	110,730.9147	10.00
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2022-01-28	2022-01-28	1	113,436.6887	10.00
002487.SZ	大金重工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-01-26	2022-01-28	3	301,172.4103	25.13
603606.SH	东方电缆	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2022-01-26	2022-01-28	3	395,118.5346	21.39

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)
300124.SZ	汇川技术	2022-01-28	58.19	59.99	15.00
688777.SH	中控技术	2022-01-28	57.73	73.72	549.67
688680.SH	海优新材	2022-01-27	179.89	215.47	1.14
688680.SH	海优新材	2022-01-27	200.00	215.47	5.00
603799.SH	华友钴业	2022-01-27	101.00	101.00	2.00
300124.SZ	汇川技术	2022-01-27	56.74	58.50	6.00
002050.SZ	三花智控	2022-01-27	18.96	18.96	140.92
002050.SZ	三花智控	2022-01-27	18.96	18.96	96.01
002050.SZ	三花智控	2022-01-27	18.96	18.96	54.50
688598.SH	金博股份	2022-01-26	284.00	287.29	2.00
601012.SH	隆基股份	2022-01-26	77.31	77.31	14.00
601012.SH	隆基股份	2022-01-26	77.31	77.31	2.80
601012.SH	隆基股份	2022-01-26	77.31	77.31	4.50
688777.SH	中控技术	2022-01-26	59.78	74.47	5.10
601012.SH	隆基股份	2022-01-26	77.31	77.31	3.00
300617.SZ	安靠智电	2022-01-26	44.80	56.15	38.00
002706.SZ	良信股份	2022-01-26	16.45	16.20	46.00
688680.SH	海优新材	2022-01-26	184.04	224.86	1.36
600438.SH	通威股份	2022-01-26	40.05	40.05	8.00
688598.SH	金博股份	2022-01-26	284.00	287.29	7.80
002202.SZ	金风科技	2022-01-26	15.40	14.96	25.90
688567.SH	孚能科技	2022-01-26	30.00	28.50	66.08

002050.SZ	三花智控	2022-01-26	20.70	20.70	264.69
002050.SZ	三花智控	2022-01-26	20.70	20.70	684.42
300124.SZ	汇川技术	2022-01-26	63.31	65.27	43.00
300617.SZ	安靠智电	2022-01-25	55.96	55.96	200.00
688598.SH	金博股份	2022-01-25	296.50	291.00	4.50
688598.SH	金博股份	2022-01-25	296.50	291.00	4.00
688063.SH	派能科技	2022-01-25	124.00	150.47	50.00
688063.SH	派能科技	2022-01-25	124.00	150.47	30.00
300124.SZ	汇川技术	2022-01-25	64.50	66.49	19.24
002812.SZ	恩捷股份	2022-01-24	267.28	267.28	1.99
300124.SZ	汇川技术	2022-01-24	64.34	66.41	75.00
688680.SH	海优新材	2022-01-24	176.16	235.00	5.00
601012.SH	隆基股份	2022-01-24	76.54	76.54	5.00
300842.SZ	帝科股份	2022-01-24	50.43	65.65	10.57
688063.SH	派能科技	2022-01-24	148.80	155.00	35.00
603212.SH	赛伍技术	2022-01-24	24.58	27.00	50.00
688680.SH	海优新材	2022-01-24	176.16	235.00	1.75
002812.SZ	恩捷股份	2022-01-24	268.00	267.28	2.23

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>