



# 电力设备与新能源行业周报： 10 月新能源汽车产销及出口 高增 晶澳、晶科加码一体化 布局



## 板块回顾

上周表现：11月14日-11月18日，申万一级行业涨跌不一，其中医药生物、传媒、计算机涨幅最大，涨幅分别为6.15%、5.12%、3.86%；电力设备、有色金属、煤炭跌幅最大，跌幅分别为3.50%、5.29%、5.82%；电力设备排行倒数第三，跌幅为3.50%。

上周新能源板块涨幅前十的个股是：维科技术（8.95%）、国民技术（8.77%）、国电南自（7.58%）、长鹰信质（6.80%）、ST华仪（6.79%）、中材科技（6.09%）、宇通客车（5.31%）、信义玻璃（5.06%）、中国宝安（5.06%）、天顺风能（4.35%）。跌幅前十的个股是：联赢激光（-15.14%）、永兴材料（-14.92%）、融捷股份（-14.60%）、德方纳米（-13.86%）、中矿资源（-11.90%）、容百科技（-11.29%）、海目星（-11.20%）、亿纬锂能（-10.66%）、中天科技（-10.14%）、天齐锂业（-9.87%）。

## 新能源车核心观点及投资建议

11月14日，中国汽车工业协会公布数据，2022年10月新能源汽车继续保持高速增长，月度产销再创新高，市场占有率达到28.5%，新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆，同比增长87.6%和81.7%。在新能源汽车主要品种中，与上月相比，三大类产销呈不同程度增长，其中燃料电池汽车增速最为明显。2022年10月中国汽车出口创新高，汽车企业出口达到33.7万辆，环比增长12.3%，同比增长46%。新能源汽车出口10.9万辆，环比增长1.2倍，同比增长81.2%。

从国内市场来看，基于系列补贴政策效果的加持，国内新能源汽车今年以来保持了高速增长势头，成为工业经济稳定增长的重要力量；从海外市场来看，我国是全球最大的新能源汽车市场，技术和产业政策的大力扶持为行业创造了良好的发展环境，超大规模的市场优势更为行业技术和制造水平的持续提升提供了有力支撑，在当前国际市场对新能源汽车的需求快速增长的态势下，中国新能源汽车出口量有望进一步提升。我们看好锂电池产业链上的相关标的将同步受益于新能源汽车行业的高景气程度，有望迎来业绩的高速增长。

在当前汽车电动化的大趋势下，全球新能源汽车销量仍有望保持快速增长态势，持续看好 2022 年新能源车板块。据乘联会预计 2022 年新能源汽车的全球销量有望达到千万辆级别，国内销量则有望达 500 万辆级别，中国新能源汽车产业链有望充分受益于电动车渗透率不断提升的大趋势。

锂电池产业链：锂资源板块建议关注自给率高的龙头公司，相关标的包括：赣锋锂业、天齐锂业、江特电机、永兴材料、中矿资源。随着上游锂矿等原材料价格的持续上涨叠加下游新能源整车的需求向好，2022 年动力电池价格或将迎来上涨，电池企业有望迎来盈利修复，相关标的：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技，欣旺达、珠海冠宇、鹏辉能源。锂电材料产业链建议关注龙头议价能力强、一体化布局及海外拓展新客户的企业：正极材料建议关注磷酸铁锂及高镍三元龙头，相关标的包括：德方纳米、当升科技、容百科技；负极材料相关标的：璞泰来、贝特瑞、杉杉股份；电解液相关标的：

天赐材料、新宙邦、石大胜华；隔膜相关标的：恩捷股份、星源材质；锂电辅料相关标的：嘉元科技、诺德股份。锂电池回收领域在动力电池回收行业即将迎来退役潮的背景下，建议关注在动力电池回收及制造、备电和充放电领域具备先发及一体化优势的企业，相关标的包括：格林美、天奇股份、宁德时代、华友钴业、光华科技。新能源整车板块相关标的包括：传统车企比亚迪、长城汽车、广汽集团，新势力车企蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车。

### 光伏、风电核心观点及投资建议

光伏：11月16日，晶澳科技发布公告，公司全资子公司晶澳太阳能有限公司与石家庄市人民政府、石家庄高新技术产业开发区管理委员会签署《项目合作框架协议》，拟分期建设光伏切片、电池、组件一体化智能工厂及研发中心项目，项目总投资约102亿元。11月18日，晶科能源发布公告，拟向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过100亿元扣除发行费用后用于投建年产11GW高效电池生产线项目、年产8GW高自动化光伏组件生产线项目、上饶晶科新倍增一期8GW高自动化组件项目、二期20GW拉棒切方项目一阶段10GW工程建设项目以及补充流动资金和偿还银行借款。在光伏行业长期需求增长确定的背景下，组件企业通过一体化布局可将上游的生产利润留存到下游组件端，平抑供给瓶颈环节的价格波动对组件环节盈利能力造成的影响，在产业链的利润分配上取得更大优势；另一方面，当前光伏电池进入技术迭代周期，加大电池环节布局力度的组

件企业有望进一步巩固核心竞争力，我们持续看好看好在大尺寸、N 型、高功率等产品技术有丰富储备、同时能够进行产业链多环节配套的一体化组件龙头企业。

短期来看，上周光伏中上游价格延续上涨走势，主要系国内大厂扩产释放增量不及预期，叠加下游需求旺盛所致。从供给端来看：根据硅业分会，2022 年 H1 国内多晶硅产量共约 34.1 万吨，国内硅料总供应量约 38.2 万吨，与同期硅片产出相比，硅料供应短缺量在 2 万吨以上。由于多晶硅生产企业陆续于 7 月开启了检修，7 月国内多晶硅产量约 5.85 万吨，环比-5%。8 月国内多晶硅产量约 6.17 万吨，环比+5.5%，低于预期约 6.5pct，主要是因各地临时限电所致。根据 SOLARBE，9 月国内多晶硅产量约为 7.65 万吨，其中新产能增量释放贡献较多。我们认为四季度硅料价格的下行空间较有限，硅料供需的趋缓以及价格的降温或将等到 2023 年新增产能的集中释放后出现。从需求端来看：展望 12 月，国内方面建议关注大基地建设开工情况；海外方面，随着印度抢装潮结束，印度光伏装机需求或将回归正常增速，但在俄乌冲突影响之下，欧洲终端电价飙涨，叠加摆脱俄罗斯能源供应的诉求，欧洲光伏装机需求或将迎来爆发式增长。结合世

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_49154](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49154)

