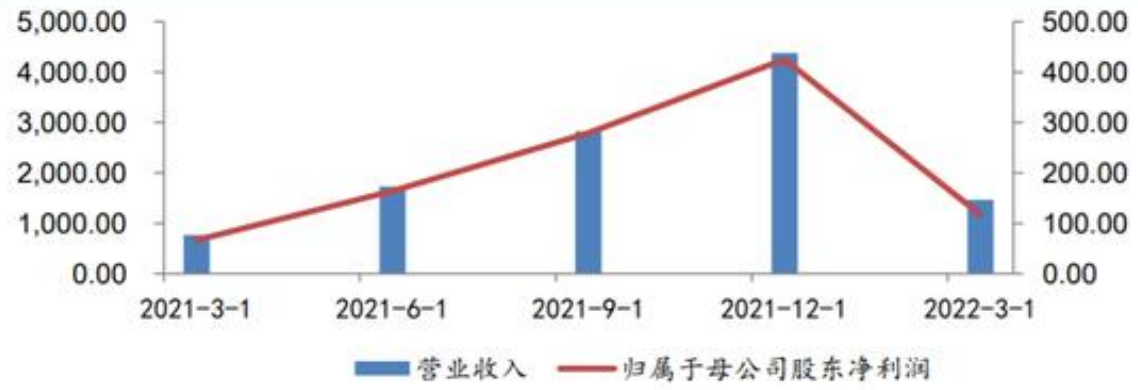
5月11日，新能源板块大涨。截止发稿，大金重工涨停，中伟股份涨超9%，福斯特、华友钴业涨超8%，宁德时代、先导智能、恩捷股份、恒润股份涨超7%新能汽车ETF(516660)大涨5.64%，新能源50ETF(516270)涨4.54%。

指	代码	名称		涨幅%	现价	涨跌	买价	卖价	总量
1	300438	鹏辉能源		11.96	40.45	4.32	40.45	–	263156
2	688667	菱电电控	K	11.14	108.35	10.86	–	–	9359
3	002686	亿利达		10.04	5.81	0.53	5.81	–	219557
4	600933	爱柯迪		10.03	12.83	1.17	12.83	–	104443
5	603266	天龙股份		10.03	15.80	1.44	15.80	–	185169
6	601633	长城汽车	R	10.02	25.36	2.31	25.36	–	312912
7	002334	英威腾		10.02	5.38	0.49	5.38	–	221167
8	000049	德赛电池	R	10.01	35.16	3.20	35.16	–	75170
9	605133	嵘泰股份		9.99	17.73	1.61	17.73	–	54953
10	002011	盾安环境	R	9.99	7.93	0.72	7.93	–	146713
11	603319	湘油泵		9.98	17.19	1.56	17.19	–	156178
12	600577	精达股份	R	9.95	4.75	0.43	4.75	–	509240
13	002196	方正电机		9.07	8.06	0.67	8.05	8.06	203452
14	300207	欣旺达	R	8.99	25.81	2.13	–	25.81	815529
15	000625	长安汽车	R	8.42	12.23	0.95	12.22	12.23	346.3万
16	002594	比亚迪	R	8.30	252.70	19.37	252.70	252.71	459526
17	002850	科达利		8.25	139.80	10.65	139.55	139.80	38299
18	603767	中马传动		8.16	8.35	0.63	8.33	8.35	203230
19	300750	宁德时代	R	8.06	409.75	30.58	409.75	–	317540

，同时5月供给环比有望大幅改善，预计5月新能车零售环比将是高增长。在狂欢之下，新能源三大赛道光伏、风电及锂电池目前基本面如何？投资者此时应关注哪些能够保持增速的细分板块？本文将重点分析以上问题。

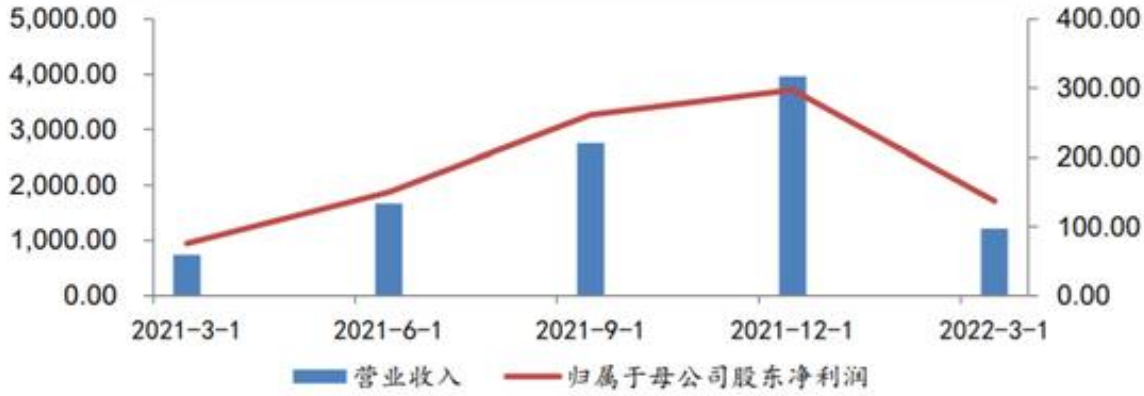
光伏风电盈利能力更优，锂电池板块更像去年的光伏

图 5：锂电池板块业绩情况



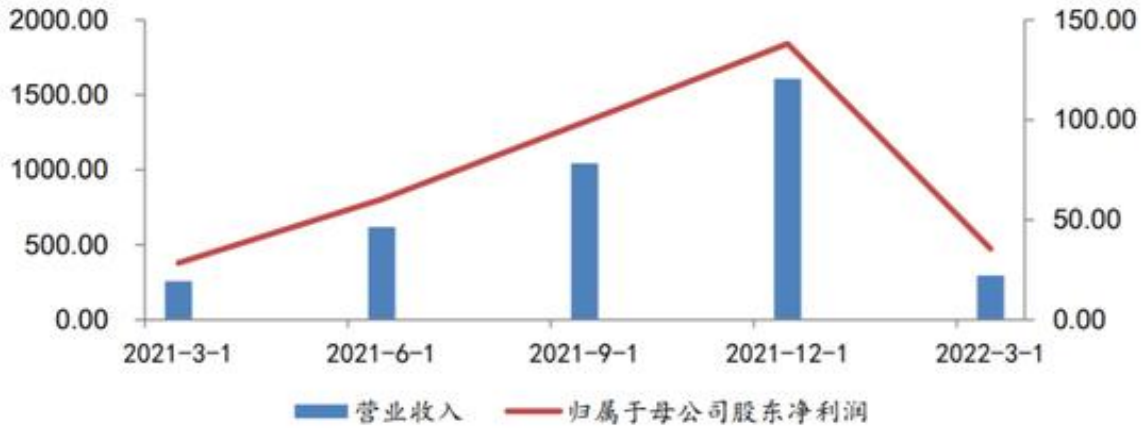
资料来源：wind，川财证券研究所，单位：亿元

图 8：光伏板块业绩情况



资料来源：wind，川财证券研究所，单位：亿元

图 11：风电板块业绩情况



资料来源：wind，川财证券研究所，单位：亿元

2022年第一季度，全国新增光伏发电装机13.21 GW，集中式光伏发电装机4.34 GW，同比增长72.22%；分布式光伏发电装机8.87
GW，同比增长215.

66%。2022年第一季度，申万光电器件
的利润
水平稳定增长，尽管从2021年开始，其成本已经达到了历史最高点，但在这种情况下，2022一季度的综合毛利率和净利润分别下降了20.8%和11.9%，较去年同期下降了0.1个百分点，增长了1.3个百分点。

到2022年第一季度，全国风电新增装机容量7.9
GW，较上年同期增加50.2%。2020
年，全球风力发电装机总体增长缓慢，海上风电
装机量大幅增长。随着政策力度的不断加大，海上风电场的高景气预期将继续，陆地风力发电的市场将会逐渐恢复。申万风电装备业务2022一季度实现了295.14亿元，同比
增幅11.1%；净利润35.53亿元，同比增幅13.3%，较2021年度的营收增速2.6%与净利润增速21.4%出现一定改善。

2022年第一季度，我国新能源汽车
行业继续保持新的发展势头。据中国汽车业协会统计，2022年第一季度，全国市场销售125.7万台，同比上升138.6%，渗透率
为19.2%，较2021年第四季度提高了1.4个百分点。终端需求旺盛，今年22Q1，我国的动力电池
产能和装机量都有较大幅度的增长。中国动力电池工业创新联盟表示，到2022第一季度，总装机将达51.3 GWh，较上年同期增加120.6%，环比下降17.9%。2022年第一季度，申万电池板块的业绩保持了较快的发展，按照2021年和2022年的财报，2022一季度，公司主营业务收入1466.42亿，同比增长89.6%，净利润117.54亿，同比增长75.5%,2022年一季度电池板块整体盈利能力出现下滑，板块上游原材料价格持续上涨，碳酸锂
、镍、钴等主要原材料均创出阶段性
新高，而产业链
涨价整体传导不畅，在这样的影响下，2022一季度申万电池板块整体毛利率和净利率分别为19.4%和8.7%，同比下降了4.4%，同比下降了1个百分点。

总结来看，今年光伏风电板块盈利能力更优。而今年的锂电池则更像去年的光伏行业。去年硅料的上涨影响了几乎所有中下游光伏产业导致了装机速度趋缓，然后随着产能的释放硅料价格下跌才恢复了盈利能力。今年一季度以宁德时代为代表的一线锂电池制造商毛利率下降或成为了电池上游材料价格下降的拐点，如此的行业格局的确就如去年的光伏板块。

新能源行业长期发展良好，机构认为可关注海风及光伏组件等细分机会

由于宏观环境
愈加复杂及需求减弱，新能源行业的高增速终将放缓，此时机构更偏向于配置能够继续保持高成长的细分板块。

东吴证券
认为海风空间广阔，22-23年平价在即，看好长期成长性。海风具备资源丰富、发电小时数高、发电稳定、靠近负荷中心利于消纳等优势，随着技术进步和大型化降本，海风平价在即。在双碳目标和能源低碳转型背景下，23-25年海风将迎来高成长。根据沿海各省的规划，我们预计十四五海风装机将超50GW，其中22-25年分别6GW、9GW、10GW、15GW，年均复合增速36%。

光伏组件价格持续上涨下游需求仍然旺盛。短期看，原油及天然气价格将维持高位，传统能源价格上涨有利于刺激新能源的新增装机需求。目前光伏一季度形成淡季不淡的局面，各环节排产
都接近满产，一季度有望超预期。展望后续，硅料新产能持续释放，供给端逐渐充裕有望带动下游需求增长。长期看，2022年全球光伏新增装机有望超过200GW，同
比增
长30%以
上。目前出现光伏
全板块投资机会，细分板块顺序硅料>
电池>硅片>组件，西南证券
建议积极布局拥有alpha的公司：爱旭股份、通威股份、中环股份等。

英大证券
认为锂电池行业中的隔膜值得关注。隔膜龙头企业坐拥设备优势、产能优势、技术优势、成本优势、客户优势，在行业紧平衡的背景下将迎来量价齐升。隔膜龙头强者恒强，头部厂商规模和技术优势突出，寡头
格局日渐清晰，同时与设备端公司长期合作，锁定设备厂商未来3年产能，产能扩张优势明显；在客户方面，电池厂商对隔膜厂商整体认证期大概需要1-2年，且认证后不易更换供应商，后来者打入电池厂商供应链难度大。建议重点关注恩捷股份、星源材质。