



新势力销量回暖，风光储稳步发展

2023 年 04 月 09 日

► 本周 (20230403-20230407) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.73%，涨跌幅排名第 28，弱于大盘。 本周本周核电指数跌幅最小，储能指数跌幅最大。核电指数下跌 0.18%，光伏指数下跌 0.70%，风力发电指数下跌 1.47%，工控自动化下跌 1.58%。锂电池指数下跌 1.59%，新能源汽车指数下跌 1.96%，储能指数下跌 2.62%。

► 新能源车：三月新势力销量公布，新能源车销量回暖

2023 年 3 月，全国乘用车厂商新能源批发 59.9 万辆，同增 32%，环增 21%；累计批发 148.3 万辆，同增 24%。8 家新能源乘用车重点车企 3 月新能源汽车交付量合计 10.48 万辆，同环比分别+25.27%/+20.34%，其中埃安 4.00 万辆，理想 2.08 万辆，蔚来 1.04 万辆，哪吒 1.01 万辆，小鹏 0.70 万辆，极氪 0.67 万辆，零跑 0.62 万辆，问界 0.37 万辆。

► 新能源发电：23Q1 明确风光储项目超 20GW，叠层电池效率取得突破

根据国际能源网公开资料统计，2023 年一季度，全国共签约/规划风光储项目 21 个，已明确的项目规模为 22.1GW。**光伏：**钙钛矿叠层电池效率取得突破，隆基报送的“29.55%的钙钛矿/晶体硅两端叠层太阳能电池效率”被中国可再生能源学会光伏专委会推选为 2022 年太阳能电池中国最高效率。**风电：**BNEF 数据显示，2022 年全球风电新增装机 85.7GW，同比下降 15%；其中陆风装机 76.6GW，同比下降 9%；海风装机 9.1GW，同比下降 46%。**储能：**3 月 28 日，国家能源局发布《<关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案>案例解读》，解读指出：1) 要推动煤电灵活性改造提升新能源消纳能力；2) 支持工业绿色微电网和源网荷储一体化项目建设，海宁风光氢储充+燃气三联供微电网项目或可为当前工业园区源网荷储一体化项目开发提供借鉴。

► 工控及电力设备：PMI 维持较高景气区间，22 年电源、电网投资正增长

2023 年 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 2.4%；其中，23 年 2 月规模以上工业增加值环比增长 0.12%，制造业增加值同比增长 2.1%。**22 年电源基本建设投资累计完成额 7208 亿元，同比+22.8%，电网基本建设投资累计完成额 5012 亿元，同比+2%。**

► 本周关注：晶澳科技、天顺风能、阳光电源、宁德时代、天赐材料、三花智控、南网科技、科达利、通灵股份。

► 风险提示：政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E/A	2023E	2021A	2022E	2023E	
002459.SZ	晶澳科技	56.45	1.28	2.35	4.04	44	24	14	推荐
002531.SZ	天顺风能	14.05	0.73	0.39	0.96	19	36	15	推荐
300274.SZ	阳光电源	99.46	1.07	2.03	3.78	93	49	26	推荐
300750.SZ	宁德时代	390.51	6.52	12.58	18.81	60	31	21	推荐
002709.SZ	天赐材料	41.11	1.15	3.09	3.55	36	13	12	推荐
002050.SZ	三花智控	24.75	0.47	0.65	0.87	53	38	28	推荐
688248.SH	南网科技	45.99	0.25	0.36	0.97	184	128	47	推荐
002850.SZ	科达利	132.32	2.31	4.47	7.17	57	30	18	推荐
301168.SZ	通灵股份	53.53	0.66	1.2	2.84	81	45	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 04 月 07 日收盘价，宁德时代、晶澳科技 2022 年报已出，采用实际 EPS）

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

电话：021-60876734

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 郭彦辰

执业证书：S0100522070002

电话：021-60876734

邮箱：guoyanchen@mszq.com

研究助理 王一如

执业证书：S0100121110008

电话：021-60876734

邮箱：wangyiru@mszq.com

研究助理 林誉韬

执业证书：S0100122060013

电话：021-60876734

邮箱：linyutao@mszq.com

研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007

电话：021-60876734

邮箱：xiziyi@mszq.com

相关研究

1.氢能系列行业点评报告 (01)：“氢”风阵阵，制储运全链多点开花-2023/04/03

2.电力设备及新能源周报 20230402：欧盟提高可再生能源占比，换电重卡加速成长-2023/04/02

3.电力设备及新能源周报 20230326：农村能源革命试点启动，储能安全性要求强化-2023/03/26

4.EV 观察系列 134：2 月新能源车销量稳健增长，电池装机量环比提升-2023/03/20

5.EV 观察系列 135：2 月欧洲新能源车市销量同比增加，复苏脚步加快-2023/03/20

目录

1 新能源汽车：三月新势力销量公布，新能车销量回暖	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	6
1.3 行业公告跟踪	8
2 新能源发电：23Q1 明确风光储项目超 20GW，叠层电池效率取得突破	10
2.1 行业观点概要	10
2.2 行业数据跟踪	15
2.3 行业公告跟踪	17
3 工控及电力设备：PMI 维持较高景气区间，22 年电源、电网投资正增长	18
3.1 行业观点概要	18
3.2 行业数据跟踪	22
3.3 行业公告跟踪	23
4 本周板块行情	24
5 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

1 新能源汽车：三月新势力销量公布，新能源车销量回暖

1.1 行业观点概要

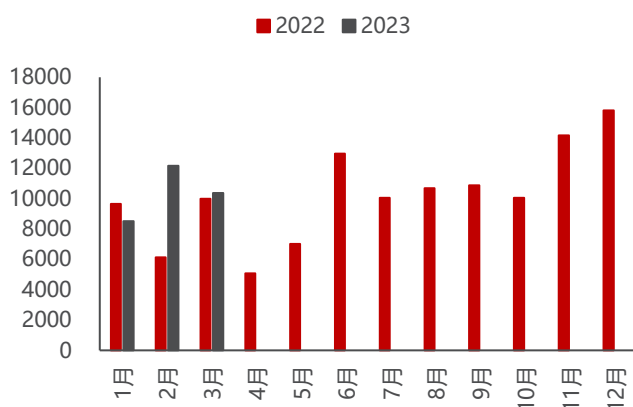
根据乘联会数据，2023 年 3 月，全国乘用车厂商新能源批发 59.9 万辆，同比增长 32%，较上月增长 21%；今年以来累计批发 148.3 万辆，同比增长 24%。

4 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 3 月交付数据。8 家新能源乘用车重点车企 3 月新能源汽车交付量合计 104820 辆，同环比分别+25.27%/+20.34%。新势力销量普遍回暖，埃安，理想同比高增；蔚来表现平稳。

蔚来：蔚来汽车 3 月交付 1.04 万辆，同/环比分别为+3.94%/-14.63%，其单月零售销量已经连续 2 个月突破了 1 万台。其中高端智能电动 SUV 交付 3,203 台，高端智能电动轿车交付 7,175 台。1-3 月，蔚来汽车累计交付 3.10 万辆，同比增长 20.46%。

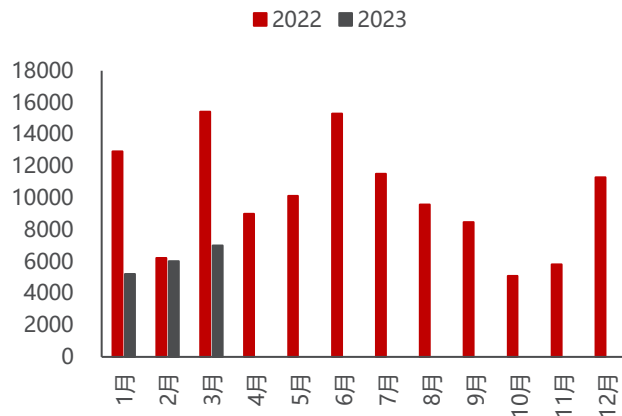
小鹏：小鹏汽车 3 月交付量为 0.70 万辆，同/环比分别为-54.57%/+16.51%。其中 P7 车型总交付 3030 台，环比增长 32%。1-3 月，小鹏汽车累计交付 1.82 万辆，同比-47.25%。3 月 P7i 上市后话题度持续走高，带动小鹏门店到店客流和试驾量均创近期新高，订单表现强劲。

图 1：蔚来汽车 3 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

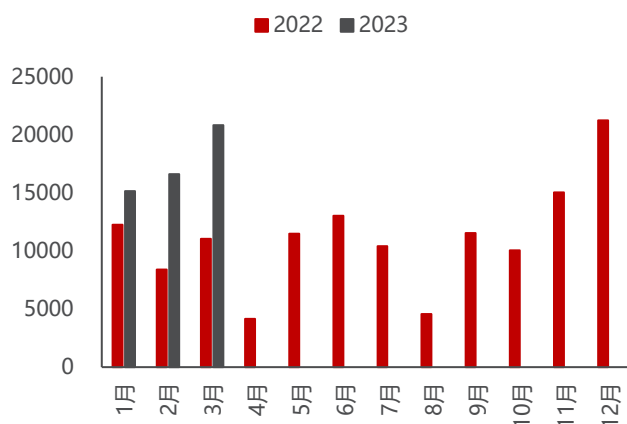
图 2：小鹏汽车 3 月交付量情况（单位：辆）



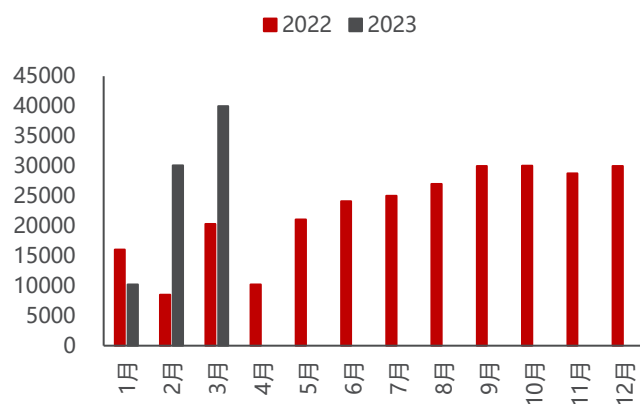
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车 3 月交付 2.08 万辆，为本月新势力交付量榜首。同/环比分别为+88.72%/+25.29%。1-3 月，理想汽车累计交付 5.26 万辆，同比+65.8%。

广汽埃安：单月交付 4.00 万辆，同/环比分别为+96.96%/+33.01%，1-3 月，埃安汽车累计交付 8.03 万辆，同比+79%。

图 3：理想汽车 3 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图 4：广汽埃安汽车 3 月交付量情况（单位：辆）


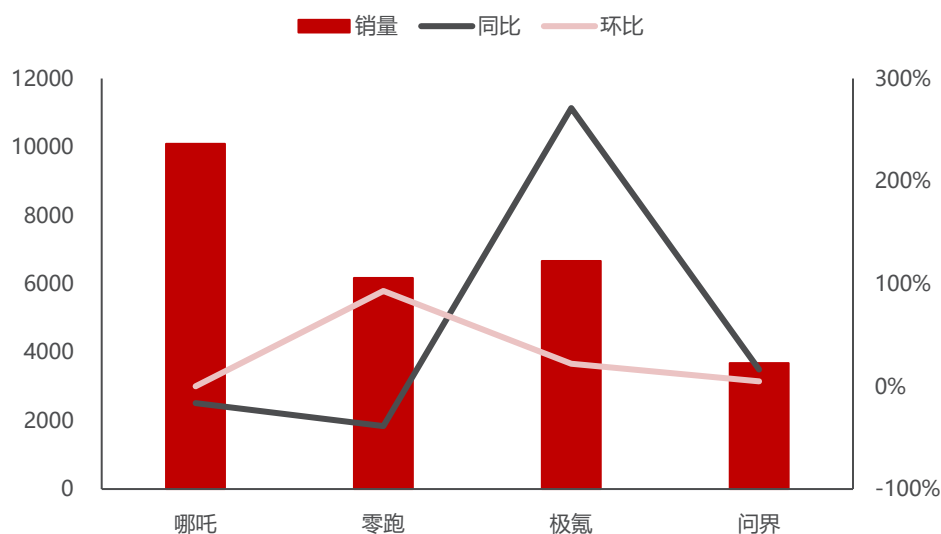
资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

哪吒：3 月单月交付 1.01 万辆，同/环比分别为-16.12%/+0.14%，其中哪吒 S 交付 2,206 台，环比增长 8%。1-3 月，哪吒汽车累计交付 2.62 万辆，同比-13.19%。

零跑：3 月交付量为 0.62 万辆，同/环比分别为-38.64%/+93%。C11 车系单月锁单超一万。1-3 月，零跑汽车累计交付 1.05 万辆，同比-51.30%。

问界：3 月交付 0.37 万辆，同/环比分别为+16.42%/+4.96%。1-3 月，问界汽车累计交付 1.17 万辆，同比+131.44%。

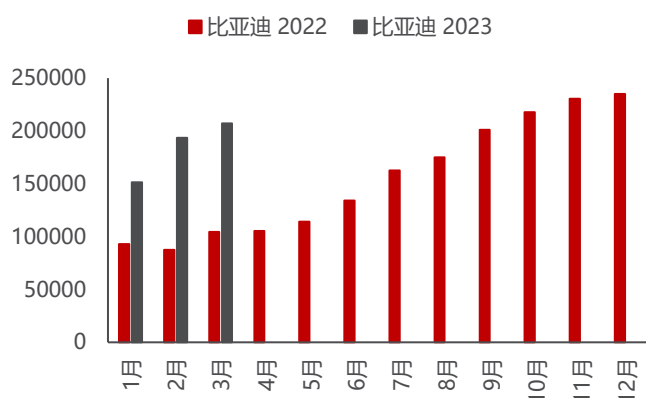
极氪：3 月交付 0.67 万辆，同/环比分别为+271%/+22%。1-3 月，极氪汽车累计交付 1.52 万辆，同比+84.86%。

图 5：其他新势力 3 月销量表现情况（单位：辆）


资料来源：各汽车公众号，民生证券研究院

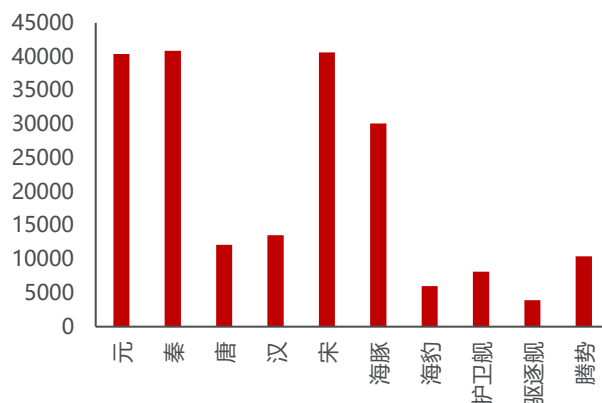
比亚迪：3月单月交付 20.61 万辆，同/环比分别为+97.5%/+6.93%，继续保持强势。从具体车型看，汉家族销量为 1.36 万辆；唐家族销量为 1.21 万辆；海豹销量为 0.66 万辆；秦家族销量为 4.09 万辆；宋家族销量为 4.06 万辆；元 PLUS 销量为 4.04 万辆；海豚销量为 3.00 万辆；海豹销量为 0.6 万辆；驱逐舰 05 销量 0.39 万辆；护卫舰 07 销量 0.82 万辆。比亚迪旗下腾势品牌交付 1.04 万辆。

图 6：比亚迪 3 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：比亚迪公众号，民生证券研究院

图 7：比亚迪 3 月分车型交付量（单位：辆）



资料来源：比亚迪公众号，民生证券研究院

投资建议：

新技术密集释放，板块成长性突出。22 年下半年至 23 年初，4680、钠电将落地或放量。CTB、麒麟电池、快充负极、复合集流体等创新不断涌现向上开辟行业空间，新能源车已全面进入产品驱动黄金时代，维持全年 650 万辆以上的销量预期。受益各厂家新车型的密集放量，我们认为明年同比仍可以保证 30%以上的增速，强 Call 当前布局时点。重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210Wh/kg，后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局 LiFSI 的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。

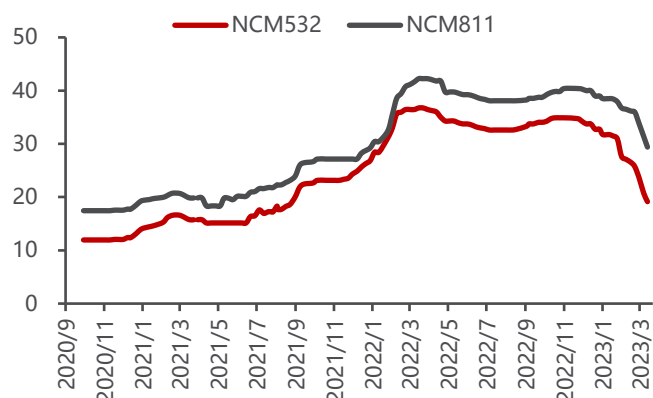
主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：复合集流体【宝明科技】、【元琛科技】；钠离子电池【传艺科技】、【维科技术】、【元力股份】、【丰山集团】等。

1.2 行业数据跟踪

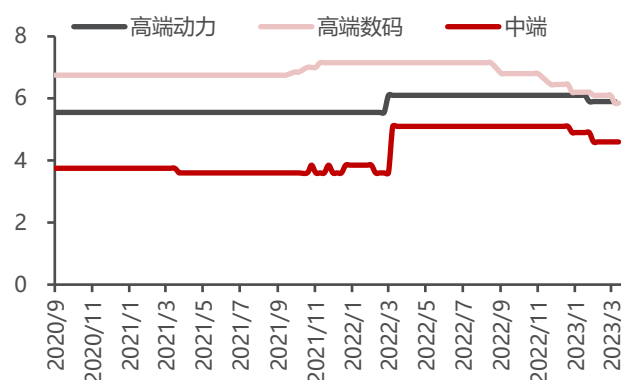
表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类			单位	2023/ 2/17	2023/ 2/24	2023/ 3/3	2023/ 3/10	2023/ 3/17	2023/ 3/24	2023/ 3/30	2023/ 4/7	环比 (%)
三元动力电池			元/Wh	0.805	0.885	0.885	0.845	0.775	0.775	0.775	0.775	0.00%
正极材料	NCM532	万元/吨		27.6	27.1	26.5	26.2	20.75	20.75	19.15	18.85	-1.57%
	NCM811	万元/吨		36.75	36.5	36.15	35.95	31.4	31.4	29.4	28.9	-1.70%
三元前驱体	NCM523	万元/吨		9.3	9.3	9.3	9.45	9.3	9.3	8.95	8.8	-1.68%
	NCM811	万元/吨		12.4	12.4	12.4	12.4	12.15	12.15	11.85	11.7	-1.27%
	硫酸钴	万元/吨		3.85	4	4.1	4.2	4.1	4.1	4	3.85	-3.75%
	硫酸镍	万元/吨		3.95	4	4	3.95	3.75	3.75	3.64	3.65	0.27%
	硫酸锰	万元/吨		0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.00%
	电解钴	万元/吨		29.2	30.5	31	31.5	30.7	30.7	29.8	28	-6.04%
	电解镍	万元/吨		21.31	20.58	19.47	19.55	18.43	18.43	18.35	18.58	1.25%
磷酸铁锂			万元/吨	14.45	13.55	12.9	12.6	11.4	11.4	9.4	8.65	-7.98%
钴酸锂			万元/吨	34.4	33.5	31.75	31.25	27.5	27.5	25.5	24.75	-2.94%
锰酸锂	低容量型	万元/吨		10.2	10	9.9	9.7	7.75	7.75	6.55	6.05	-7.63%
	高压实	万元/吨		10.4	10.2	10.1	9.9	8.15	8.15	6.9	6.25	-9.42%
	小动力型	万元/吨		10.8	10.6	10.5	10.3	8.55	8.55	7.4	6.6	-10.81%
碳酸锂	工业级	万元/吨		43.1	39.95	36.65	34.2	25.6	25.6	23.5	20.5	-12.77%
	电池级	万元/吨		45.6	41.95	38.65	36.95	29.65	29.65	26.55	22.5	-15.25%
氢氧化锂			万元/吨	46.6	43.6	41.8	41	37.5	37.5	34.8	31.8	-8.62%
负极材料	中端	万元/吨		4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.5	-2.17%
	高端动力	万元/吨		5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.95	0.85%
	高端数码	万元/吨		6.1	6.1	6.1	6.1	5.85	5.85	5.85	5.35	-8.55%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米		1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.7	-5.56%
	动力（9μm）	元/平方米		1.45	1.45	1.45	1.45	1.4	1.4	1.4	1.35	-3.57%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨		4.65	4.65	4.5	4.45	3.95	3.95	3.75	3.45	-8.00%
	三元/圆柱	万元/吨		5.8	5.8	5.65	5.55	5.225	5.225	5.05	4.675	-7.43%
	/2600mAh	万元/吨										
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨		0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.56	-3.45%
	六氟磷酸锂	万元/吨		18.75	17.75	16	16	13	13	11.5	10.25	-10.87%

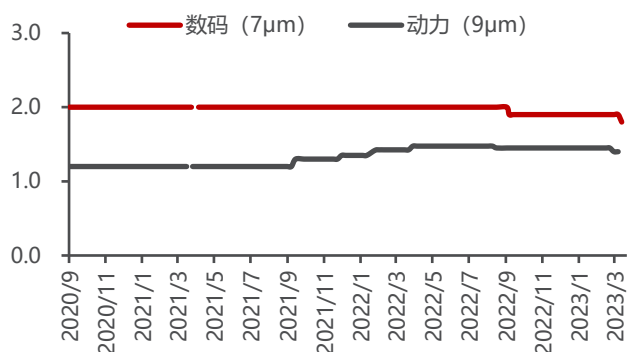
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院整理

图1：三元正极材料价格走势（万元/吨）


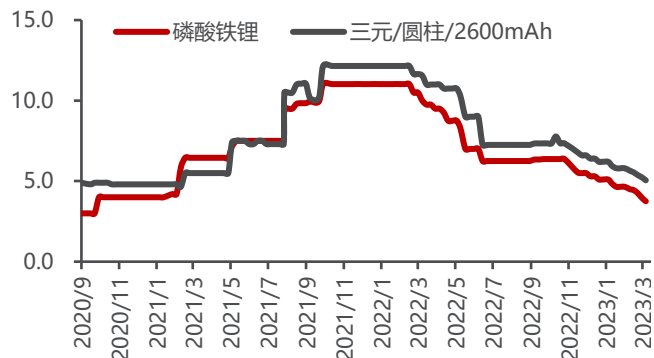
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图2：负极材料价格走势（万元/吨）


资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图3：隔膜价格走势（元/平方米）


资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：电解液价格走势（万元/吨）


资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (04/03-04/07)

公司	公告
璞泰来	关于投资建设复合集流体研发生产基地的公告：建设项目：复合集流体研发生产基地。建设项目投资金额：20 亿元人民币。新设企业：江苏卓立膜材料科技有限公司，注册资本 4 亿元人民币。对上市公司的影响：本次新设江苏卓立投资建设复合集流体研发生产基地系公司平台化发展战略的又一协同发展成果，有利于公司充分发挥在工艺技术、自研设备、客户渠道等方面的竞争优势，率先完成复合铜铝箔产品开发、认证、市场推广及产线建设工作，为持续创造新的产品布局、积聚公司长期发展势能奠定基础。
天赐材料	关于 2023 年第一季度可转换公司债券转股情况公告：2023 年第一季度，“天赐转债”因转股减少 11.2 万元（1,122 张），转股数量为 2,273 股。截至 2023 年 3 月 31 日，“天赐转债”剩余可转债余额为 34.10 亿元（3410 万张）。
圣阳股份	2023 年第一季度业绩预告：2023 年 1 月 1 日~2023 年 3 月 31 日，归属于上市公司股东的净利润盈利 4,000 万元~4,900 万元，比上年同期增长 85.92% -127.76%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 3,700 万元~4,500 万元，比上年同期增长 93.35% -135.16%；基本每股收益盈利 0.09 元/股~0.11 元/股。
圣阳股份	2022 年度业绩快报：报告期末，公司总资产 30.31 亿元，同比增长 19.72%；归属于上市公司股东的所有者权益 18.60 亿元，同比增长 7.42%；归属于上市公司股东每股净资产 4.10 元，同比增长 7.33%。
湘电股份	湘潭电机股份有限公司 2023 年第一季度业绩预告：预计 2023 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为 1 亿元到 1.1 亿元，与上年同期相比，将增加 4,982 万元到 5,982 万元，同比增加 99.28%到 119.21%。公司预计 2023 年第一季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 9,350 万元到 1 亿元，与上年同期相比，将增加 4,853 万元到 5,853 万元，同比增加 107.92%到 130.15%。
鹏辉能源	关于衢州鹏辉新增建设年产 21GWh 储能电池项目的公告：广州鹏辉能源科技股份有限公司为进一步完善公司产能布局，增强公司储能业务的影响力和综合竞争力，公司全资子公司衢州鹏辉能源科技有限公司拟在浙江省衢州市智造新城新增建设年产 21GWh 储能电池项目，本项目总投资计划约 70 亿元。
鹏辉能源	关于河南鹏辉投资建设大型储能锂离子电池项目的公告：为进一步完善公司产能布局，增强公司储能业务的影响力和综合竞争力，公司全资子公司河南省鹏辉电源有限公司拟投资建设“河南鹏辉大型储能锂离子电池生产线建设项目”，本项目总投资计划约 3 亿元。
杉杉股份	关于控股股东办理非公开发行可交换公司债券股份补充质押的公告：杉杉集团有限公司持有宁波杉杉股份有限公司股份 7.82 亿股，占公司总股本的 34.55%。本次股份质押前，杉杉集团持有公司股份累计质押数量 5.39 亿股，占其持有公司股份总数的 68.87%，占公司总股本的 23.80%。本次股份质押后，杉杉集团持有公司股份累计质押数量（含本次）5.43 亿股，占其持有公司股份总数的 69.41%，占公司总股本的 23.98%。
赣锋锂业	关于股东部分股份质押和解除质押的公告：李良彬先生及其一致行动人累计质押股数为 1.21 亿股，占其持有股份比例 29.75%，占公司总股本比例 6.00%。上述股东不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害公司利益的情形。
凯中精密	关于收到政府补助的公告：于近日收到政府补助资金共计人民币 326.75 万元。占最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 25.64%。
科士达	2022 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 44 亿元，比上年同期增加 56.84%；实现营业利润 7.99 亿元，比上年同期增长 92.47%；实现利润总额 7.95 亿元，比上年同期增长 92.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.56 亿元，比上年同期增长 75.82%。报告期内，结合市场需求情况，公司在巩固国内市场的同时，积极开拓海外市场。2022 年公司新能源业务市场需求旺盛，光储业务取得较大突破，订单和出货量大幅增加，以致公司整体业绩增速较快。
科士达	2023 年第一季度业绩预告：2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日，归属于上市公司股东的净利润盈利 2 亿元—2.7 亿元，比上年同期增长：268%—397%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 1.9 亿元—2.6 亿元，比上年同期增长：335%—495%；基本每股收益盈利 0.34 元/股—0.46 元/股。
胜利精密	2022 年度业绩预告修正公告：公司 2021 年 12 月底以价值 2.84 亿设备投资入股安徽鼎恩企业运营管理合伙企业，计入其他非流动金融资产科目，具体内容详见公司于 2022 年 1 月 1 日披露的《关于出售 3D 盖板玻璃研发生产项目部分资产的进展公告》。本报告期公司聘请评估机构对安徽鼎恩企业运营管理合伙企业（有限合伙）进行股权价值评估，随着评估机构现场收集资料、盘

点等大量评估工作的推进，近日评估工作已完成，评估结果导致公司本报告期确认公允价值变动收益预计亏损 2.26 亿。

易事特

关于公司完成工商变更登记的公告：同意公司总股本由 23.21 亿股增加至 23.28 亿股，并将注册资本由人民币 23.21 元增加至人民币 23.28 元。

科力远

2022 年年度报告：截至 2022 年 12 月 31 日，公司总资产 79.77 亿元，较上年同期增长 26.06%，归属于上市公司股东的所有者权益 27.77 亿元，较上年同期增长 6.40%；报告期内，公司实现营业收入 37.86 亿元，较上年同期增长 23.78%，实现归属于上市公司股东的净利润 17,864.44 万元。经营性现金净流量 2.05 亿元。

易成新能

关于控股股东增持公司股份达到 1%的公告：于 2023 年 4 月 3 日收到公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司出具的《关于增持易成新能股票达总股本的 1%且时间过半的告知函》，2023 年 1 月 12 日至 2023 年 4 月 3 日，中国平煤神马已累计增持公司股份 21,76 万股，增持的股份数量已达公司总股本的 1%。

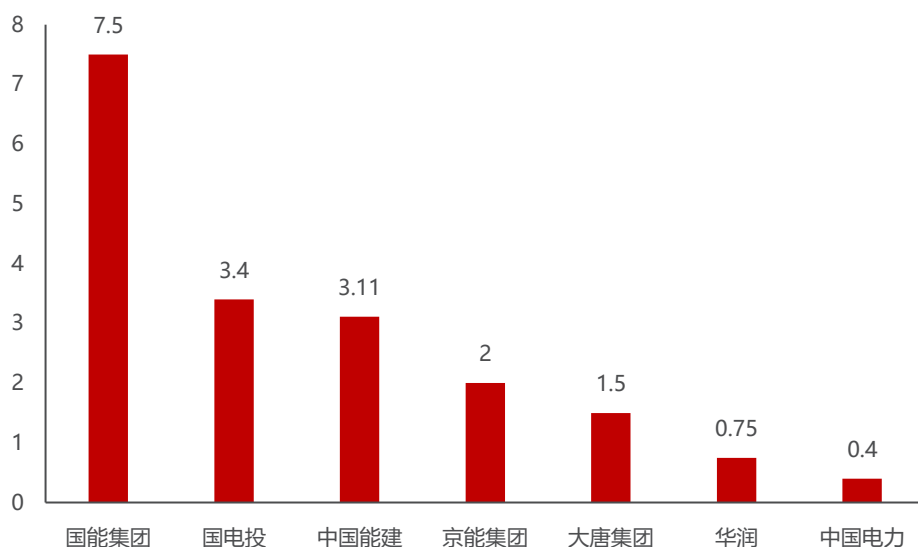
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：23Q1 明确风光储项目超 20GW， 叠层电池效率取得突破

2.1 行业观点概要

风光储项目进展顺利，大基地加速落地。根据国际能源网公开资料统计，2023 年一季度，全国共签约/规划风光储项目 21 个，**已明确的项目规模为 22.1GW**。其中，国家能源集团、国家电投、中国能建、京能集团、大唐集团、华润、中国电力等 7 家央企签约风光储项目 14 个，项目规划规模 18.66GW，在已明确的项目规模中，国家能源集团以 7.5GW 排名第一，国家电投以 3.4GW 排名第二，中国能建以 3.11GW 位列第三。京能集团、大唐集团签约规模均超 1GW。

图5：23 年 Q1 央企风光储项目签约规模 (GW)



资料来源：国际能源网，民生证券研究院

光伏观点：

头部企业钙钛矿叠层电池效率取得突破。2023 年 4 月 2 日，第十八届中国可再生能源大会光伏分会于南京拉开帷幕，会议上发布的《2022 年太阳能电池中国最高效率结果》中，共收到 11 家单位，23 份效率报告，包括了单晶硅异质结 (p-HJT、n-HJT、无银 HJT)、单晶硅 n-TOPCon、钙钛矿、钙钛矿/晶硅叠层两端电池、钙钛矿/晶硅叠层四端电池、钙钛矿/钙钛矿叠层电池共 6 类太阳电池。2022 太阳电池中国最高效率共收录 15 个电池效率，其中隆基绿能独占 7 席，包括了隆基绿能的 N 型 HJT 电池 (26.81%)、P 型 HJT 电池 (26.56%)、钙钛矿/晶硅叠层两端电池 (29.55%)、钙钛矿/晶硅叠层四端电池 (25.9%)。其中，“29.55% 的钙钛矿/晶体硅两端叠层太阳电池效率”被中国可再生能源学会光伏专委会推选

为 2022 年太阳能电池中国最高效率 (Ver.6) 。

硅料方面：价格持续下跌。根据 PVinfolink 报价，本周硅料均价降至 202 元/kg，环跌 2.88%。二季度硅料产能持续扩张，季度环比上升约 12%-14%，硅料销售环节的销售难度和滞库压力在持续增加。一线企业中，颗粒硅头部企业的价格幅度较大，跌破每公斤 200 元人民币。二三线企业硅料企业出货难度持续恶化，与一线硅料厂家之间的价格差范围扩大。硅料环节销售环境正在发生本质变化，暗潮汹涌。

硅片方面：单晶硅片单月产量将在 4 月得到幅度比较明显的增长，预计可达 46-47GW，环比提升约 11%-13%。但是目前观察 4 月硅片环节暂时难以发生大规模库存堆积现象，然而 182mm 规格硅片价格的上涨动力也已经缺乏。4 月 6 日 TCL 中环官宣硅片价格，其中 210mm/150 μ m 规格硅片的价格由每片 8.2 元人民币下降至每片 8.05 元人民币，降幅 2%。随着 210mm 规格的供应量逐步爬升，若 210mm 系列产品的性价比能够长期稳定保持，或将对下游和终端需求起到一定积极的促进作用，对于 210mm 产品阵营来讲是有助益的，不过仍需要时间积累和发酵。

电池片方面：本周 M10 尺寸仍然维稳没有太大变化，主流成交价格落在每瓦 1.07-1.09 元人民币左右；而 G12 尺寸受到供应问题成交价格区间应声上抬来到每瓦 1.13-1.14 元人民币左右。随着 G12 尺寸电池片溢价空间的扩大，G12 尺寸电池片保有良好红利一方面让更多电池厂家投入产线转换到 G12 生产；另一方面，不对等的价格也让部分组件厂家减少 G12 尺寸采购，M10 尺寸需求呈现小幅提升。随着 4 月 6 日中环官宣 G12 硅片价格的松动下跌，预期 G12 尺寸电池片下周也有望相应小幅下跌。随着 PERC 电池片价格维持没有变化，TOPCon(M10)电池片当前成交价格落在每瓦 1.2-1.22 元人民币。而 HJT(G12)电池片由于主要订单来自海外，成交数尚少，落在每瓦 1.3-1.4 元人民币不等。近期随着越来越多厂家具备外卖 TOPCon 电池片的规模，N 型电池片的市场供应量体在持续提升中。

风电观点：

近日彭博新能源财经发布数据显示，2022 年全球风电新增装机容量为 85.7GW，同比下降 15%；其中陆上风电装机 76.6GW，同比下降 9%；海上风电装机 9.1GW，同比下降 46%。金风科技以 12.7GW 的装机容量位居第一，；维斯塔斯 (Vestas) 以 400MW 的微小差距位居第二，通用电气和远景能源分别排名第三、第四。

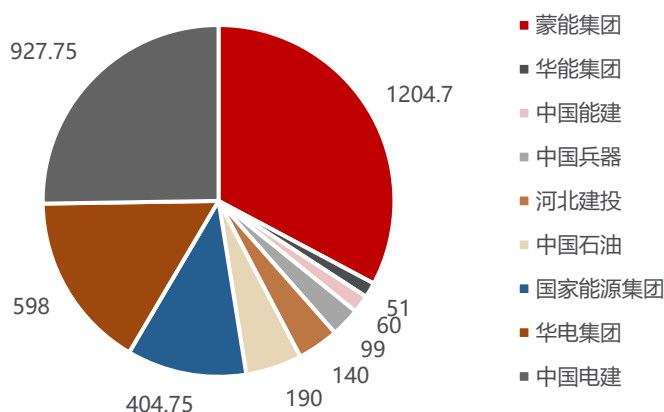
3 月 15 日，彭博新能源财经发布 2022 年中国风电整机制造商新增吊装数据。2022 年中国风电新增吊装容量为 48.8GW，相较于 2021 年下降 13%。其中，陆上风电新增 43.6GW，同比小幅增长 5%；海上风电新增 5.2GW，同比下降 64%；2022 年新增吊装容量中国风电制整机制造商前三名分别是金风科技、远

景能源、明阳智能。

近日，广东省发改委发布广东省 2023 年重点建设项目计划清单，省重点项目共计 1530 个，其中涉及新能源工程项目 95 项，涉及风电项目 24 项，海上风电项目 16 个，陆上风电项目 8 个，共计约为 10.84GW。

招标数据亮眼，站在上行新起点。参考风电之音不完全统计，截至 2 月 28 日，2 月国有企业开发商共发布风电机组设备采购招标容量为 3675.2MW，较去年同期增长近 35%。2 月共 9 家开发商发布 18 个风电项目风力发电机组采购招标，蒙能集团共释放 1204.7MW 规模，位列第一。

图6：2 月风机招标开发商名单（MW）



资料来源：风电之音，民生证券研究院

短期国内招标&平价进度持续超预期，23 年需求有望全面起量，落实到产业链一看行业景气上行叠加成本压力缓解之后的量利修复，且从当前谈价情况来看，主要零部件价格降幅并不显著；二看出货结构预期改善，包括新技术应用、单一产品结构改善、第二成长曲线落地等。中长期资源和项目量充足，大基地+老旧改造+分散式持续推进，国内各省和海外规划不断释放，海风+海外的中长期发展逻辑无虞。

储能观点：

3 月 28 日，国家能源局发布《<关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案>案例解读》，《案例解读》针对如何保障新能源装机的高质量发展进行了阐述。

政策引导大规模新能源项目建设，标杆项目或提供借鉴。国家能源局指出 2030 年我国风电、太阳能发电总装机容量目标为 12 亿千瓦以上，为了达成这一目标，政策将重点引导沙戈荒大型风电光伏基地，乡村户用光伏、分散式风电，工业建筑领域分布式光伏、分散式风电，以及绿色电力交易等项目开展。《实施方案》的解读指出：1) 要推动煤电灵活性改造提升新能源消纳能力；2) 支持工业绿色微

电网和源网荷储一体化项目建设，海宁风光氢储充+燃气三联供微电网项目或可为当前工业园区源网荷储一体化项目开发提供借鉴。

投资建议：

光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节，推荐**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能**等，关注**东方日升、爱旭股份、高测股份、迈为股份、帝科股份、TCL 中环、钧达股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份**等，关注**禾迈股份、昱能科技**；受益大电站相关，关注**阳光电源、中信博、上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**通灵股份**，关注**宇邦新材、威腾电气**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、联泓新科、东方盛虹**等，关注**石英股份**等。

风电

看好海风&出海相关高成长性的环节，以及受益于全行业景气度、或实现量利修复的环节：

1) 海风，标配海缆（推荐**东方电缆**，关注**亨通光电、起帆电缆**等）；弹性环节管桩（推荐**海力风电、天顺风能**等）；关注大兆瓦关键零部件（**广大特材、恒润股份、金雷股份**）等，以及深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 出口相关：关注铸锻件（**日月股份、恒润股份、金雷股份、宏德股份**）、管桩（**大金重工、天顺风能**）、海缆（**东方电缆**）等；

3) 估值低、在手订单饱满、大型化叠加供应链管理优势突出的主机厂，关注**明阳智能、三一重能、运达股份**等。

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐【**阳光电源**】【**南都电源**】【**南**

网科技】【华自科技】【金盘科技】【科陆电子】等，建议关注【科华数据】【永福股份】【英维克】【青鸟消防】；

场景二：户储的核心在于产品，重点推荐【科士达】【派能科技】【鹏辉能源】【德业股份】等；

场景三：工商业侧储能，重点推荐【苏文电能】【金冠电气】【金冠股份】【泽宇智能】等。

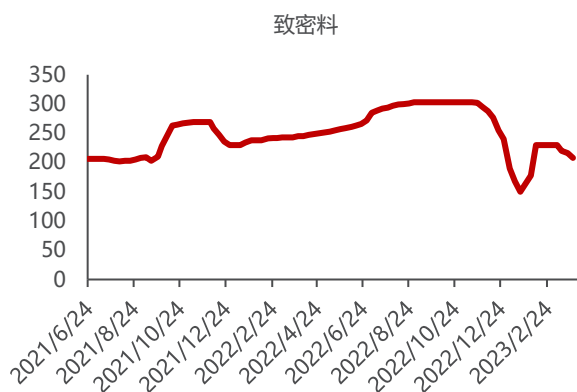
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品		2023 /2/16	2023/ 2/23	2023/ 3/2	2023/ 3/9	2023/ 3/15	2023/ 3/23	2023/ 3/30	2023/ 4/7	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	230	230	230	230	220	216	208	202	-2.88%
	单晶硅片-182mm 美元/片	0.809	0.809	0.809	0.809	0.83	0.833	0.833	0.833	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 元/片	6.22	6.22	6.22	6.22	6.38	6.45	6.45	6.45	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	1.067	1.067	1.067	1.067	1.067	1.067	1.067	1.067	0.00%
	单晶硅片-210mm 元/片	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8%美元/W	0.150	0.145	0.143	0.142	0.144	0.144	0.143	0.143	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8%元/W	1.130	1.1	1.09	1.08	1.08	1.08	1.07	1.07	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美元/W	0.150	0.145	0.143	0.145	0.146	0.146	0.146	0.15	2.74%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%元/W	1.130	1.1	1.09	1.1	1.1	1.1	1.1	1.13	2.73%
	182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.225	0.225	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.215	-2.27%
组件	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.77	1.77	1.75	1.73	1.73	1.73	1.71	1.715	0.29%
	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.225	0.225	0.22	1.22	0.22	0.22	0.22	0.215	-2.27%
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.77	1.77	1.75	1.74	1.74	1.74	1.72	1.725	0.29%
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	26.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	0.00%
辅材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	19.5	19.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00%

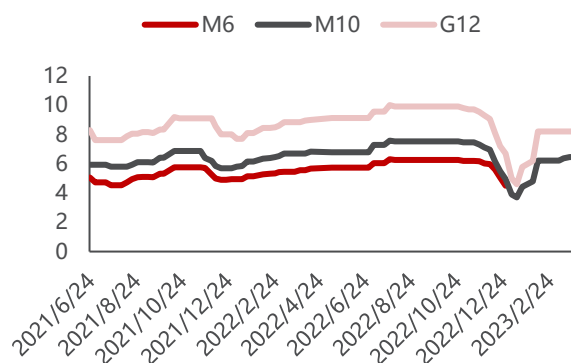
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图7：硅料价格走势（元/kg）



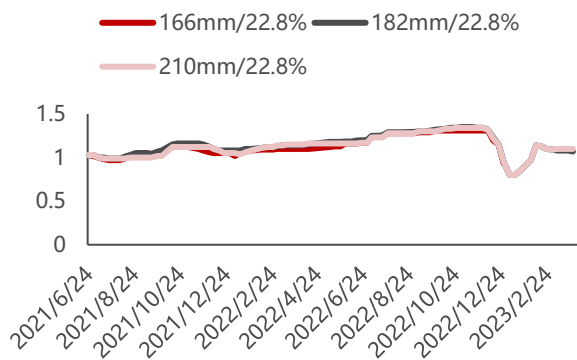
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图8：单晶硅片价格走势（元/片）



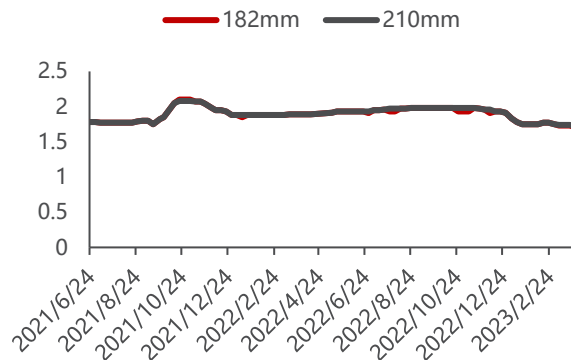
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：组件价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告跟踪

表4：新能源发电行业个股公告跟踪 (04/03-04/07)

公司	公告
天能重工	关于 2023 年第一季度可转换公司债券转股情况的公告：2023 年第一季度，天能转债因转股减少 6.9 万元，转股数量为 8,890 股。截至 2023 年第一季度末，天能转债剩余金额为 6.94 亿元。
通裕重工	关于 2023 年第一季度可转换公司债券转股情况的公告：2023 年第一季度，共有 382 张“通裕转债”完成转股，合计转成 13,786 股“通裕重工”股票。截止 2023 年第一季度末，公司剩余可转债为 14,85 万张，剩余票面总金额为 1,4.85 亿元人民币。
*ST 银河	股票交易异常波动公告：于 2023 年 1 月 31 日披露《2022 年度业绩预告》（公告编号：2023-004），公司 2022 年度期末净资产预计为负值，且公司被实施退市风险警示情形尚未消除。若公司披露的 2022 年年度报告，出现经审计的期末净资产为负值、财务会计报告被出具保留意见、无法表示意见或者否定意见的审计报告等情形，公司将面临退市，敬请广大投资者理性投资，注意风险。
东方精工	关于董事兼高级管理人员减持股份计划实施完成的公告：公司今日收到谢威炜先生出具的《关于股份减持计划实施完成的告知函》，截至 2023 年 4 月 3 日收盘，谢威炜先生减持股份计划已实施完成。本次减持前持有股份股数 100 万股，占总股本比例 0.0806%。本次减持后持有股份股数 75.2 万股，占总股本比例 0.0606%。
新宏泰	2022 年年度报告摘要：2022 年度，公司实现营业总收入 6.15 亿元，同比增长 10.79%；净利润 7,301 万元，同比增长 27.82%。归属于上市公司股东的净利润 6,710 万元，同比增长 26.65%。总资产 10.33 亿元，比年初增长 1.71%。
新宏泰	关于公司 2022 年度利润分配预案的公告：为回报广大股东，公司董事会拟定 2022 年度利润分配方案如下，以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.10 元（含税），预计共派发现金红利 4593 万元(含税)。本年度不进行资本公积金转增股本，不送红股，剩余的未分配利润结转下一年度。
青岛中程	关于全资子公司与关联方签订合同暨关联交易的公告：应青岛印尼综合产业园入园企业 PT.Metal Smeltindo Selaras 对其在园区内投资的 RKEF 镍电一期及 2x65MW 燃煤电厂项目扩容增产和工艺改进的需要，结合项目施工过程中所需设备、工程、物流服务的具体情况，青岛中资中程集团股份有限公司、公司全资子公司 PT.Transon Bumindo Resources 与 MSS 依照相关法律法规的规定，在遵循平等、自愿、公平和诚实信用的原则下，经过充分协商，拟签订 7 项交易合同。
新宏泰	关于公司控制权发生变更的公告：截止目前，公司已完成《战略合作协议》中相关事项，公司控股股东由赵汉新、赵敏海变更为产业集团，公司实际控制人由赵汉新、赵敏海变更为无锡市人民政府国有资产监督管理委员会。
苏州固锔	2022 年年度报告摘要：2022 年度，公司实现营业总收入 32.69 亿元，与上年同期相比增长 32.01%；归属于上市公司股东的净利润 3.7 亿元，与上年同期相比增长 70.34%。
红相股份	2023 年第一季度业绩预告：业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，归属于上市公司股东的净利润盈利 3,400 万元-4,100 万元，比上年同期增长 33.72% -61.25%。扣除非经常性损益后的净利润盈利 2,900 万元-3,600 万元，比上年同期增长 50.45% -86.76%。
九洲集团	关于全资子公司收购亚洲新能源（宝应）风力发电有限公司 49%股权并增资的公告：本协议约定，京能国际能源发展（北京）有限公司与九洲能源约定将标的公司注册资本从人民币 500 万元增资至人民币 1.96 亿元，其中，九洲能源按持股比例认缴 9,604 万元。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

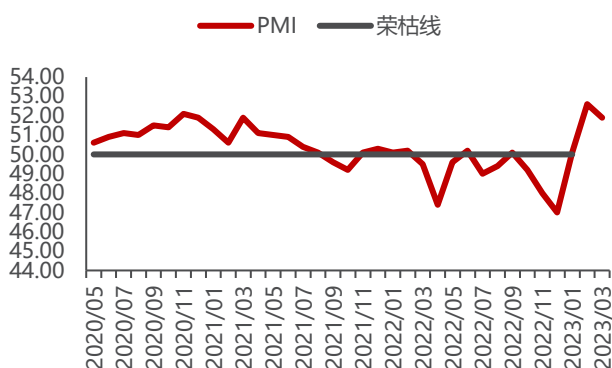
3 工控及电力设备：PMI 维持较高景气区间，22 年电源、电网投资正增长

3.1 行业观点概要

3 月 PMI 为 51.9%，位于较高景气区间。随着国内经济循环加快恢复，制造业生产与市场需求稳步回升，23 年 1-3 月 PMI 均高于荣枯线，国内经济大环境呈现复苏态势。

1-2 月规模以上工业增加值同比增长。2023 年 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 2.4%；其中，23 年 2 月规模以上工业增加值环比增长 0.12%；分三大门类看，1-2 月份，采矿业增加值同比增长 4.7%，制造业增长 2.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.4%。

图11：3 月 51.9%，位于较高景气区间。



资料来源：Wind，民生证券研究院

图12：规模以上工业增加值同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：工业企业利润总额同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

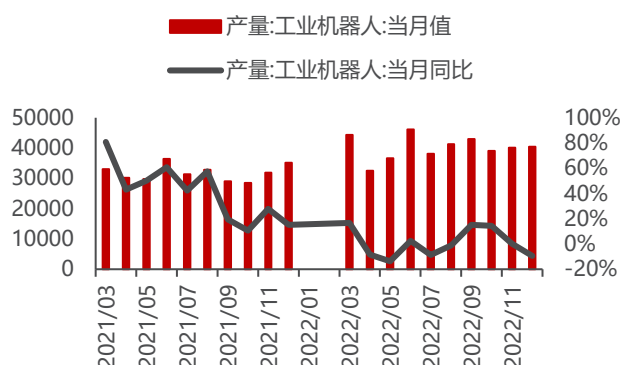
图14：制造业规模以上工业增加值同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

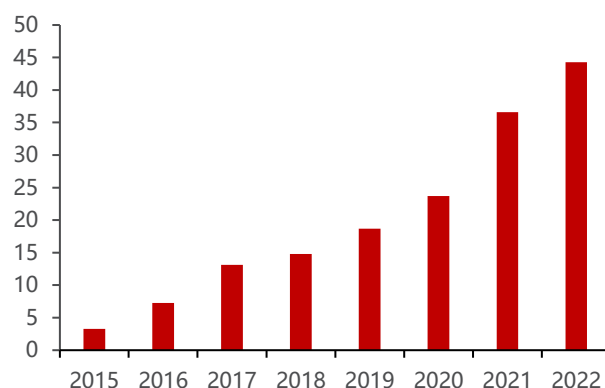
23 年 1-2 月工业机器人产量同比下降。2023 年 1-2 月工业机器人产量为 62036 套,同比下降-19.2%;2022 年 1-12 月工业机器人累计产量为 44.3 万套,同比增长 21.0%。预计随着疫情转好,工业生产恢复,新能源汽车等终端行业的强力拉动,工业机器人产量有望回升。

图15：中国工业机器人月产量情况(单位：台)



资料来源：Wind，民生证券研究院

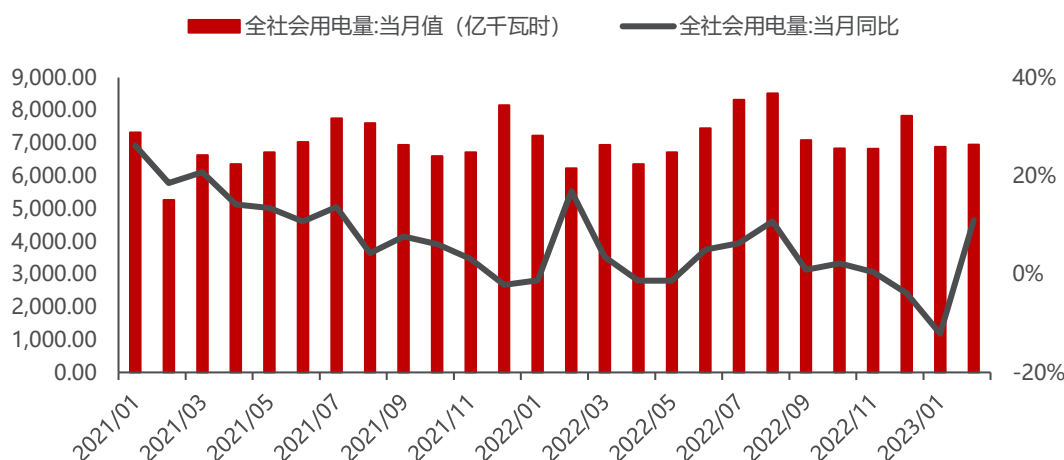
图16：中国工业机器人年产量情况(单位：万台)



资料来源：智研咨询，民生证券研究院

23 年 1-2 月全社会用电量同比维持正增长，2 月单月同比稳中有升。1-2 月全社会用电量累计 13834 亿千瓦时，同比增长 2.3%；其中，第一产业用电量 174 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第二产业用电量 8706 亿千瓦时，同比增长 2.9%；第三产业用电量 2485 亿千瓦时，同比下降 0.2%；城乡居民生活用电量 2469 亿千瓦时，同比增长 2.7%。单 2 月来看，全社会用电量 6950 亿千瓦时，同比增长 11.0%；其中，第一产业用电量 84 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第二产业用电量 4523 亿千瓦时，同比增长 19.7%；第三产业用电量 1235 亿千瓦时，同比增长 4.4%；城乡居民生活用电量 1108 亿千瓦时，同比下降 9.2%。

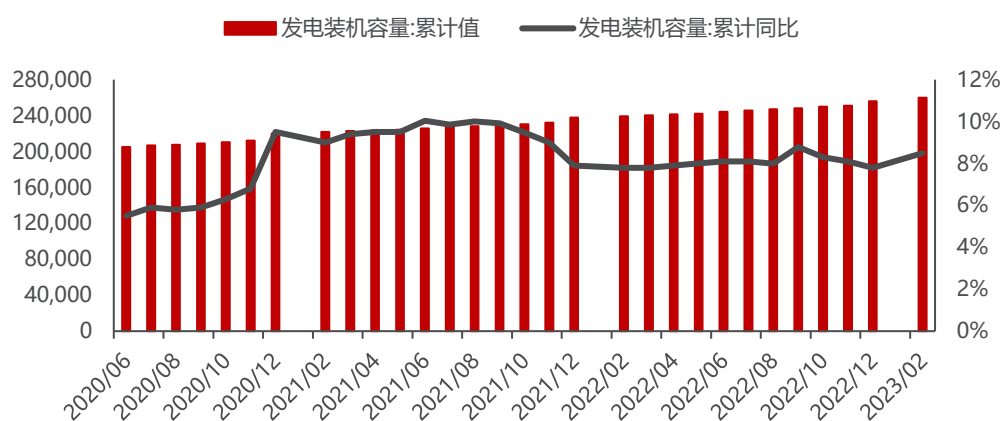
图17：2021、2022 年月度全社会用电量



资料来源：国家电网，民生证券研究院

23 年 2 月全国发电装机容量同比正增长,风电、光伏等新能源增速表现更佳。

截至 23 年 2 月底，全国累计发电装机容量约 26.0 亿千瓦，同比增长 8.5%。其中，风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.0%；太阳能发电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 30.8%。2022 年 1-12 月份，全国规模以上电厂发电量 8.4 万亿千瓦时，同比增长 2.2%。12 月份火电基本持平，水电由降转增，核电增速回落，风电、太阳能发电增速加快。

图18：全国发电装机容量（万千瓦）


资料来源：国家电网，民生证券研究院

图19：全国规模以上电厂发电量（亿千瓦）


资料来源：国家电网，民生证券研究院

1-2 月电源、电网投资完成额同比正增长。新能源发电量占比提升、用电负荷结构变化等因素导致电网结构复杂性大幅提高，电网加速升级改造的需求显著提升。23 年 1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 676 亿元，同比增长 43.6%。其中，核电 87 亿元，同比增长 44.8%；太阳能发电 283 亿元，同比增长 199.9%。电网工程完成投资 319 亿元，同比增长 2.2%。

图20：电源、电网投资数据（亿元）


资料来源：国家电网，民生证券研究院

电网计划投资持续高增。南网方面，“十四五”期间电网建设规划投资约6700亿元，较“十三五”增加51%；年均投资额为1340亿元，较投资额最高年度的2019年增加27%。**国网方面**，2022年国网全年电网投资5094亿元，高出今年年初计划的5012亿元。2023年国网将加大投资，预计电网投资将超5200亿元，同比增长4%，再创历史新高。2022年，全国重点能源项目完成投资2万亿元左右，能源重点项目计划投资额同比增长10.3%。其中，国内抽水蓄能项目核准和投资迎来历史高峰，核电投资持续向好。“十四五”期间电网投资较“十三五”有较大幅度提升，行业内相关企业有望受益。

投资建议：

1) 低压电器国产化替代趋势显著，行业集中化和产品智能化趋势明显，重点推荐**良信股份**；建议关注**正泰电器**、**天正电气**、**众业达**、**宏发股份**等；

2) 特高压作为解决新能源消纳的主要措施之一，未来有望随电网投资上升带来2-3年的业绩弹性，建议关注**特变电工**、**平高电气**、**许继电气**、**国电南瑞**、**中国西电**、**思源电气**、**四方股份**、**保变电气**、**长缆科技**、**长高集团**等；

3) 电网走向智能化与数字化，既是行业技术趋势也是实现以新能源为主体的新型电力系统的必由之路，推荐**威胜信息**；建议关注**国电南瑞**、**思源电气**、**许继电气**、**国网信通**、**四方股份**、**宏力达**、**亿嘉和**、**申昊科技**、**杭州柯林**、**南网能源**、**涪陵电力**、**金智科技**、**华自科技**等。

4) 工控方面，重点推荐**汇川技术**、**鸣志电器**；建议关注**麦格米特**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**伟创电气**、**正弦电气**等。

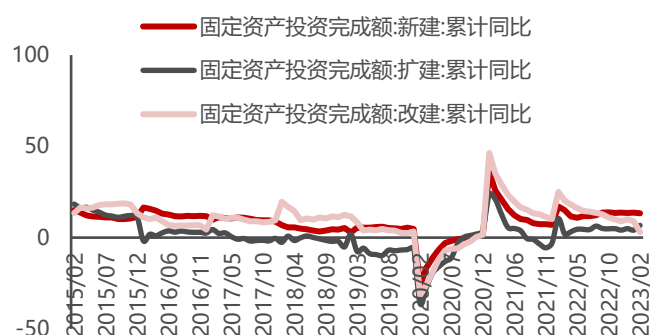
3.2 行业数据跟踪

图21：12月通用和专用设备工业增加值同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图23：3月固定资产投资完成额累计同比正增（%）



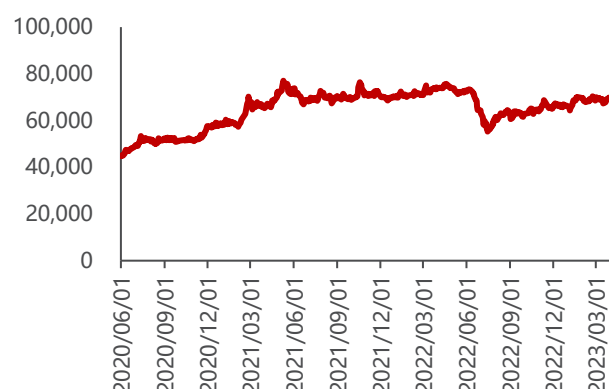
资料来源：Wind，民生证券研究院

图22：3月工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图24：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3.3 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（04/03-04/07）

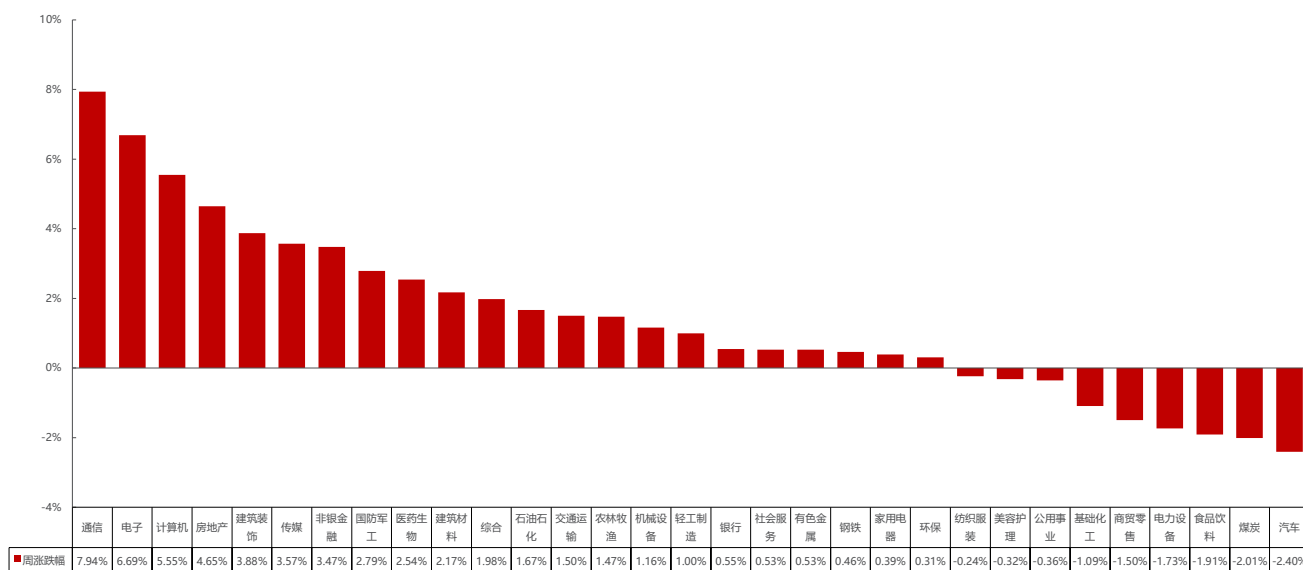
公司	公告
太阳能	独立董事关于董事长辞职的独立意见：经核查，曹华斌先生因组织安排，工作调整原因，辞去其所担任的公司第十届董事会董事长、董事、战略委员会委员职务以及在公司全资、控股子公司的一切职务，其辞职原因与实际情况一致。
太阳能	中国国际金融股份有限公司关于中节能太阳能股份有限公司董事长辞职的受托管理事务临时报告：曹华斌先生的辞职不会影响发行人董事会的正常运作，不会影响发行人的正常生产经营。经董事会半数以上董事共同推举，在新任董事长、战略委员会召集人选举产生前，由发行人董事、总经理张会学先生暂时代为履行董事长、战略委员会召集人职责，主持董事会、战略委员会日常工作，直至选举产生新任董事长、战略委员会召集人止。发行人董事会将尽快完成董事补选、新任董事长的选举及专门委员会人员调整工作。
森源电气	森源电气关于董事辞职及拟补选董事的公告：根据控股股东要求及公司发展需要，公司董事长杨合岭先生因达到法定退休年龄，拟申请辞去公司董事长暨法定代表人、董事、董事会战略委员会主任委员职务，辞职后不再担任公司任何职务。为保证公司董事会的有效运行、平稳过渡，杨合岭先生将在 2023 年第一次临时股东大会审议通过增补董事后正式辞去上述职务，并在董事会选举产生新一任董事长前，继续履行董事长的职责。
吉鑫科技	关于 2022 年度利润分配方案的公告：截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 9.77 亿股，扣除公司回购专用证券账户中股份数 697 万股后的股本 9.7 亿股为基数，以此计算合计派发现金红利 3979 万元（含税），占 2022 年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的 25.61%。
吉鑫科技	2022 年年度报告摘要：2022 年度，公司实现营业总收入 17.62 亿元，同比增长-5.21%；归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元，同比增长-25.65%。
东方电气	关于向特定对象发行股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告：东方电气股份有限公司于 2023 年 4 月 4 日召开董事会十届二十六次会议，审议通过了 2023 年度向特定对象发行 A 股股票等议案。现公司就本次发行不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿事宜承诺如下：公司不存在向参与认购的投资者作出保底保收益或变相保底保收益承诺，不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或者补偿的情形。
东方电气	关于与中国东方电气集团有限公司签署附条件生效的盈利预测补偿协议的公告：东方电气股份有限公司拟向包括中国东方电气集团有限公司在内的符合中国证券监督管理委员会规定条件的不超过 35 名特定投资者发行 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 50 亿元，其中 25.27 亿元募集资金用于购买东方电气集团持有的东方电气集团东方汽轮机有限公司 8.70%的股权、东方电气集团东方锅炉股份有限公司 4.55%的股份、东方电气集团东方电机有限公司 8.14%的股权、东方电气重型机器有限公司 5.63%的股权。
禾望电气	关于公司 2022 年度利润分配预案的公告：上市公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.61 元（含税）。以未来实施 2022 年度利润分配实施公告的股权登记日总股数为基数，向全体股东每 10 股派发现金 0.61 元（含税）。公司 2022 年度派发现金红利 2702 万元（含税），占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率为 10.13%。公司本年度不进行资本公积转增股本和送红股。
禾望电气	2022 年年度报告摘要：报告期内，公司总资产为 58.69 亿元，归属于母公司股东权益为 34.18 亿元。报告期内，公司实现营业总收入 28.09 亿元，比上年同期增长 33.52%；实现利润总额 2.96 亿元，比上年同期增长 1.73%；实现归属于母公司股东净利润 2808 万元，比上年同期减少 4.69%，实现扣除非经常性损益后归属于母公司净利润 2.05 亿元，比上年同期减少 12.5%。
金鹰股份	关于公司 2022 年度利润分配预案的公告：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 3.65 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 72.94 万元（含税），占归属于上市公司股东的净利润的 147.37%。本次分配不派发红股，也不进行资本公积转增股本，剩余未分配利润结转下一年度。
许继电气	2022 年年度报告摘要：2022 年度，公司实现营业总收入 149.17 亿元，与上年同期相比增长 24.41%；归属于上市公司股东的净利润 7.59 亿元，与上年同期相比增长 4.81%。
中能电气	2022 年年度报告：2022 年，公司全年实现营业收入 13.12 亿元，同比增长 27.45%；实现归属于上市公司股东的净利润 4111 万元，同比增长 81.68%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 3700 万元，同比增长 100.60%。
金鹰股份	2022 年年度报告摘要：报告期内，公司实现营业收入 1372 万元，同比上涨 7.76%；归属于母公司所有者的净利润 4950 万元，同比上涨 0.89%。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.73%，涨跌幅排名第 28，弱于大盘。沪指收于 3327.65 点，上涨 54.79 点，上涨 1.67%，成交 20120.75 亿元；深成指收于 11967.74 点，上涨 241.35 点，上涨 2.06%，成交 28127.58 亿元；创业板收于 2446.95 点，上涨 47.44 点，上涨 1.98%，成交 12930.42 亿元；电气设备收于 9153.12 点，下跌 161.48 点，下跌 1.73%，弱于大盘。

图25：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20230403-20230407）



资料来源：Wind，民生证券研究院

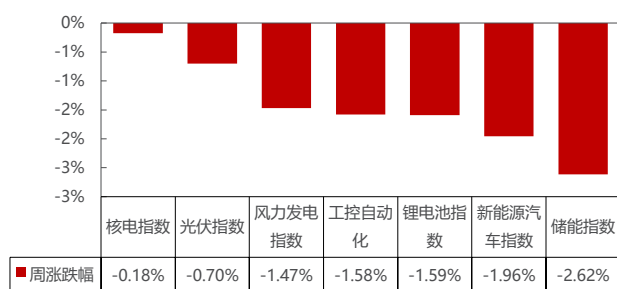
板块子行业：

本周核电指数跌幅最小，储能指数跌幅最大。核电指数下跌 0.18%，光伏指数下跌 0.70%，风力发电指数下跌 1.47%，工控自动化下跌 1.58%。锂电池指数下跌 1.59%，新能源汽车指数下跌 1.96%，储能指数下跌 2.62%。

行业股票涨跌幅：

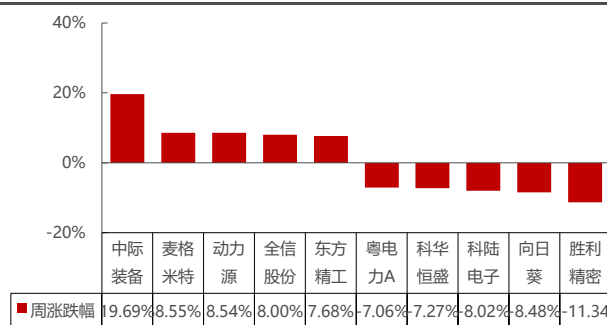
本周涨幅居前五个股票分别为中际装备 19.69%、麦格米特 8.55%、动力源 8.54%、全信股份 8.00%、东方精工 7.68%、跌幅居前五个股票分别为粤电力 A -7.06%、科华恒盛 -7.27%、科陆电子 -8.02%、向日葵 -8.48%、胜利精密 -11.34%。

图26: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230403-20230407)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图27: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230403-20230407)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

5 风险提示

政策不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓；

行业竞争加剧致价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降。

插图目录

图 1: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 2: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 3: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 4: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 5: 23 年 Q1 央企风光储项目签约规模 (GW)	10
图 6: 2 月风机招标开发商名单 (MW)	12
图 7: 硅料价格走势 (元/kg)	16
图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片)	16
图 9: 电池片价格走势 (元/W)	16
图 10: 组件价格走势 (元/W)	16
图 11: 3 月 51.9%, 位于较高景气区间。	18
图 12: 规模以上工业增加值同比增速	18
图 13: 工业企业利润总额同比增速	18
图 14: 制造业规模以上工业增加值同比增速	18
图 15: 中国工业机器人月产量情况(单位: 台)	19
图 16: 中国工业机器人年产量情况(单位: 万台)	19
图 17: 2021、2022 年月度全社会用电量	19
图 18: 全国发电装机容量 (万千瓦)	20
图 19: 全国规模以上电厂发电量 (亿千瓦)	20
图 20: 电源、电网投资数据 (亿元)	21
图 21: 12 月通用和专用设备工业增加值同比 (%)	22
图 22: 3 月工业增加值累计同比 (%)	22
图 23: 3 月固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	22
图 24: 长江有色金属铜价(元/吨)	22
图 25: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20230403-20230407)	24
图 26: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230403-20230407)	25
图 27: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230403-20230407)	25

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (04/03-04/07)	8
表 3: 本周光伏产业链价格走势	15
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (04/03-04/07)	17
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (04/03-04/07)	23

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026