

欧盟提高可再生能源占比，换电重卡加速成长

2023 年 04 月 02 日

本周 (20230327-20230331) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.02%，涨跌幅排名第 13，强于大盘。本周新能源汽车指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 1.02%，光伏指数上涨 1.00%，储能指数上涨 0.02%，工控自动化下跌 0.05%。核电指数下跌 0.08%，锂电池指数下跌 0.10%，风力发电指数下跌 0.18%。

新能源车：DeepWay 强大产品力获资本青睐，换电重卡加速成长

3 月 28 日，DeepWay 再次获得国际资本青睐合计完成 7.7 亿元股权融资，主要用于其智能新能源重卡的制造及高级别智能驾驶系统的研发投入，电动化战略得以进一步贯彻实施。产业链的进步需要多方参与，公司位于江西宜春的直工大道 1 号换电站正式交付，一方面强化其区域服务能力，另一方面凸显换电重卡通过拓宽应用场景从而具备突破渗透率天花板的高成长性。

新能源发电：欧盟提高可再生能源占比，硅料价格持续走低

光伏：欧盟敲定临时协议，到 2030 年可再生能源占比目标由 32%提高至 42.5%。本周硅料均价降至 208 元/kg，环跌 3.7%；单晶硅片价格水平维持平稳；电池片 M10/G12 尺寸主流成交价格约每瓦 1.07-1.08 元人民币和每瓦 1.1 元人民币。

风电：据 CWEA 统计，2022 年全国新增吊装容量 49.82GW，同比下降 10.3%；其中，陆风新增装机容量 44.67GW，海风新增装机容量 5.157GW。2022 年，中国风电市场有新增装机的整机制造企业共 15 家，TOP5 份额合计为 72.3%。

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	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2021A	2022E/A	2023E	2021A	2022E	2023E	
002459.SZ	晶澳科技	57.34	1.28	2.35	4.04	45	24	14	推荐
002531.SZ	天顺风能	14.76	0.73	0.39	0.96	20	38	15	推荐
300274.SZ	阳光电源	104.86	1.07	2.03	3.78	98	52	28	推荐
300750.SZ	宁德时代	406.05	6.52	12.58	18.81	62	32	22	推荐
002709.SZ	天赐材料	41.96	1.15	3.09	3.55	36	14	12	推荐
002050.SZ	三花智控	25.75	0.47	0.65	0.87	55	40	30	推荐
688248.SH	南网科技	47.97	0.25	0.36	0.97	192	133	49	推荐
002850.SZ	科达利	129.29	2.31	4.47	7.17	56	29	18	推荐
301168.SZ	通灵股份	55.26	0.66	1.20	2.84	84	46	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 03 月 31 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. 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

2. 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

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

4. 洞鉴光伏 23 年 3 月刊：莫为轻阴便拟归，尚弄春晖-2023/03/20

5. 电力设备及新能源周报 20230319：新能源车产品矩阵持续迭代，新能源配储政策不断完善-2023/03/19

目录

1 新能源汽车：DeepWay 强大产品力获资本青睐，换电重卡加速成长	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
1.3 行业公告跟踪	7
2 新能源发电：欧盟提高可再生能源占比，硅料价格持续走低	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	12
2.3 行业公告跟踪	14
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	15
3.1 行业观点概要	15
3.2 行业数据跟踪	19
3.3 行业公告跟踪	20
4 本周板块行情	22
5 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 新能源汽车：DeepWay 强大产品力获资本青睐，换电重卡加速成长

1.1 行业观点概要

DeepWay 融资提速彰显新能源重卡高景气度，强大产品力给行业注入持久动力。3 月 28 日，新能源卡车新势力公司 DeepWay 宣布完成 7.7 亿 A+轮股权融资。本轮融资由魏桥创业集团联同软银中国资本领投，老股东启明创投等继续投资。本轮募集资金将主要用于其智能新能源重卡的制造及高级别智能驾驶系统的研发投入。此轮融资距上次完成 A 轮融资仅相隔半年左右。至此，短时间内 DeepWay 已累积融资超过 12 亿元，预计将助力公司及行业实现更快发展。截至目前公司首款产品“深向星辰”已进入小批量试运营阶段，多项性能指标表现优异：

- 1) 风阻系数仅 0.35，较传统燃油平头重卡下降至少 0.3；
- 2) 分布式驱动集成下能量转化效率高达 94%，较传统燃油重卡提升 14%；
- 3) 满载 49 吨续航可达 300 公里，匹配短倒封闭式场景应用，1C 充电需要 1 小时，换电更缩减至 6 分钟，高效补能将有力提升经济性；
- 4) 前瞻性考量氢能平台搭建，一旦氢燃料电池技术路线成熟，可以立刻搭载氢能源系统而不需要重新设计平台。

新能源重卡工作负荷高，换电模式凭借出色的补能效率及经济性迎来发展机遇。3 月 30 日，国内重卡换电站运营商启源芯动力位于江西宜春的宜工大道 1 号换电站正式交付。该项目是江西省落地的首个城市渣土清洁运输示范项目，也是省内布局建设的首个重卡换电站。该换电站采用 3D 视觉识别及激光识别技术，3-5 分钟即可充满电。该换电站计划投入车辆 20-40 台，日均行驶里程约 200 公里，预计将有效缓解当地新能源重卡补能压力，从而反哺当地生态链的健康发展。

图1：DeepWay “深向星辰” 车型


资料来源：第一商用车公众号，民生证券研究院

图2：启源芯动力江西宜春重卡换电站


资料来源：启源芯动力公众号，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。

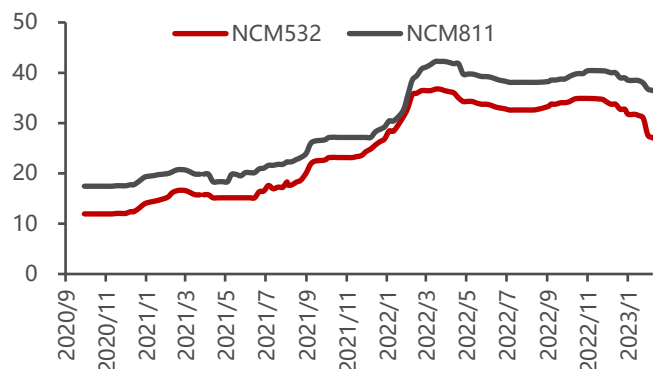
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类			单位	2023/ 2/10	2023/ 2/17	2023/ 2/24	2023/ 3/3	2023/ 3/10	2023/ 3/17	2023/ 3/24	2023/ 3/30	环比 (%)
三元动力电池		元/Wh	0.92	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	31	27.6	27.1	26.5	26.2	20.75	20.75	19.15	19.15	-7.71%
	NCM811	万元/吨	37.95	36.75	36.5	36.15	35.95	31.4	31.4	29.4	29.4	-6.37%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	9.3	9.3	9.3	9.3	9.45	9.3	9.3	8.95	8.95	-3.76%
	NCM811	万元/吨	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.15	12.15	11.85	11.85	-2.47%
	硫酸钴	万元/吨	3.95	3.85	4	4.1	4.2	4.1	4.1	4	4	-2.44%
	硫酸镍	万元/吨	3.8	3.95	4	4	3.95	3.75	3.75	3.64	3.64	-2.93%
	硫酸锰	万元/吨	0.65	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	29.2	30.5	31	31.5	30.7	30.7	29.8	29.8	-2.93%
	电解镍	万元/吨	22.46	21.31	20.58	19.47	19.55	18.43	18.43	18.35	18.35	-0.43%
磷酸铁锂		万元/吨	14.7	14.45	13.55	12.9	12.6	11.4	11.4	9.4	9.4	-17.54%
钴酸锂		万元/吨	35.5	34.4	33.5	31.75	31.25	27.5	27.5	25.5	25.5	-7.27%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	11.75	10.2	10	9.9	9.7	7.75	7.75	6.55	6.55	-15.48%
	高压实	万元/吨	11.85	10.4	10.2	10.1	9.9	8.15	8.15	6.9	6.9	-15.34%
	小动力型	万元/吨	12.25	10.8	10.6	10.5	10.3	8.55	8.55	7.4	7.4	-13.45%
碳酸锂	工业级	万元/吨	44.8	43.1	39.95	36.65	34.2	25.6	25.6	23.5	23.5	-8.20%
	电池级	万元/吨	47.2	45.6	41.95	38.65	36.95	29.65	29.65	26.55	26.55	-10.46%
氢氧化锂		万元/吨	48.05	46.6	43.6	41.8	41	37.5	37.5	34.8	34.8	-7.20%
负极材料	中端	万元/吨	4.9	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	0.00%
	高端动力	万元/吨	6.1	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	0.00%
	高端数码	万元/吨	6.2	6.1	6.1	6.1	6.1	5.85	5.85	5.85	5.85	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.4	1.4	1.4	1.4	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	4.65	4.65	4.65	4.5	4.45	3.95	3.95	3.75	3.75	-5.06%
	三元/圆柱	万元/吨	5.8	5.8	5.8	5.65	5.55	5.225	5.225	5.05	5.05	-3.35%
	/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	0.58	0.58	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	18.75	18.75	17.75	16	16	13	13	11.5	11.5	-11.54%

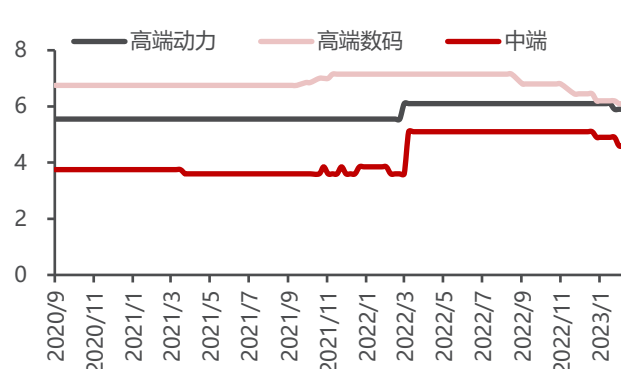
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



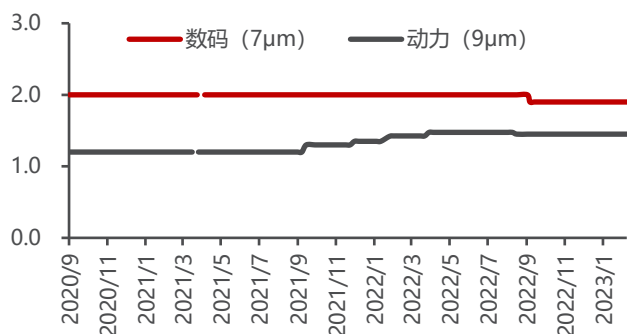
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



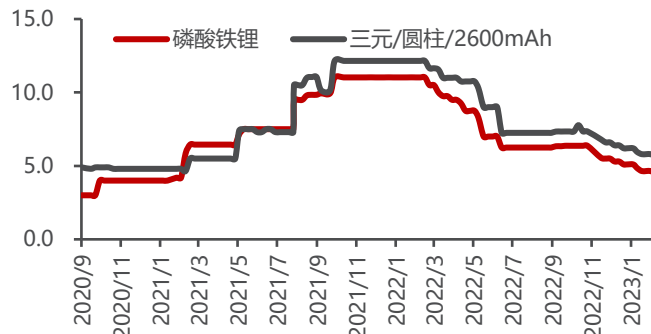
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图5：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6：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 (03/27-03/31)

公司	公告
宇通客车	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 217.99 亿元，同比下降 6.17%，实现归母净利润 7.59 亿元，同比增长 23.68%，扣非后归母净利润 2.50 亿元，同比下降 16.84%。
璞泰来	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 154.64 亿元，同比增长 71.90%，实现归母净利润 31.04 亿元，同比增长 77.53%，扣非后归母净利润 29.59 亿元，同比增长 78.25%。
万向钱潮	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 140.15 亿元，同比下降 2.14%，实现归母净利润 8.09 亿元，同比增长 17.86%，扣非后归母净利润 6.22 亿元，同比增长 14.12%。
比亚迪	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 4240.61 亿元，同比增长 96.20%；归属于上市公司股东的净利润 166.22 亿元，同比增长 445.86%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 156.38 亿元，同比增长 1,146.42%。
TCL 中环	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 67.01 亿元，同比增长 63.02%；归属于上市公司股东的净利润 6.82 亿元，同比增长 69.21%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 6.48 亿元，同比增长 66.97%。
赣锋锂业	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 418.23 亿元，同比增上升 274.68%；归属于上市公司股东的净利润 205.04 亿元，同比增长 292.16%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 199.52 亿元，同比增长 586.34%。
长城汽车	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 0.14 亿元，同比增长 0.69%；归属于上市公司股东的净利润 82.66 万元，同比增长 22.90%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 44.77 万元，同比增长 6.51%。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：欧盟提高可再生能源占比，硅料价格持续走低

2.1 行业观点概要

欧盟达成政治协议。3月30日，欧盟就2030年扩大可再生能源使用的雄伟目标达成一项政治协议，这是欧盟应对气候变化和放弃俄罗斯化石燃料计划的关键一步。协议要求到2030年将整个欧盟地区的最终能源消耗量降低11.7%

欧盟敲定临时协议：到2030年可再生能源占比目标由32%提高至42.5%。欧盟国家和欧洲议会一致同意，到2030年，欧盟27个成员国将有42.5%的能源来自风能和太阳能等可再生能源，目前的比例为32%。为了实现这一目标，各国需要对数百万漏风的建筑进行改造，以减少能源浪费。由于大多数欧洲建筑都是用化石燃料供暖，这一政策对欧盟应对气候变化至关重要。据IT之家了解，该目标将具有法律约束力。各国将制定自己的非强制性国家目标，但如果它们加起来没有达到11.7%的目标，欧盟委员会将对其进行修正。从2024年到2030年，各国每年必须减少平均1.49%的最终能源消耗量，此外还必须加快公共建筑的改造速度，每年至少改造公共建筑总面积的3%。

光伏观点：

硅料方面：价格持续下跌。根据PVinfolink报价，本周硅料均价降至208元/kg，环跌3.7%。高价水平的存量规模和交付订单继续减少，二三线硅料企业出货难度持续恶化，迫于出货诉求和库存压力，与一线硅料厂家之间的价格差范围扩大。截止一季度末，硅料环节整体的现货库存水平难以得到明显下降，环比略有上升。硅料环节销售环境正在发生本质变化，暗潮汹涌。

硅片方面：本期单晶硅片价格水平暂时维持平稳。根据PVinfolink报价，由于龙头厂家提涨现货供价，本周182mm单晶硅片均价6.45元/片，与上周持平；210mm为8.20元/片，与上周持平。基于目前价格水平，210mm/150μm规格产品的硅片单瓦性价比有所提升，后期需要观察该规格价格走势变化。电池需求环节暂时出现开工水平小幅波动，与硅片供应紧张氛围有关，另外电池价格面临上涨乏力的市场环境压力。预期硅片价格短期难以快速回落，将与硅料环节的价格走势倒挂，另外电池环节仍将在四月面临选择和压力。

电池片方面：本周电池片主流成交价格M10尺寸呈现小幅下降，落在每瓦1.07-1.08元人民币左右的价格；而G12尺寸维稳当前，成交价格则落在每瓦1.1元人民币左右的价格区间。价差主要由于四月交期临近、M10需求转嫁导致G12供应贫乏。3月31日，通威发布了电池价格公示，信息显示182电池1.09元/W，相比2月10日报价，下调0.06元/W，下调幅度为5.22%；210电池1.13元/W，

相比 2 月 10 日报价, 下调 0.02 元/W, 下调幅度为 1.74%。在 N 型电池片部分, 本周价格依然维稳, 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, 成交价格落在每瓦 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:

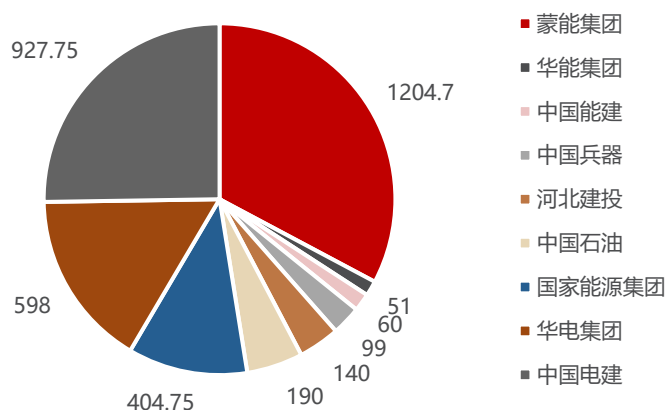
3 月 28 日, CWEA 正式发布《2022 年中国风电吊装容量统计简报》。2022 年, 全国(除港、澳、台地区外) 新增装机 11098 台, 容量 49.82GW, 同比下降 10.3%; 其中, 陆风新增装机容量 44.67GW, 占全部新增装机容量的 89.7%, 海风新增装机容量 5.157GW, 占全部新增装机容量的 10.3%。2022 年, 中国风电市场有新增装机的整机制造企业共 15 家, TOP5 市场份额合计为 72.3%。

近日彭博新能源财发布数据显示, 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。

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7: 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

当前矛盾在于 Q1 确实属于行业传统淡季，市场对实际开工情况、以及下年预期判断较为模糊；考虑到进入 4 月，开工起量、景气度催化指标有望陆续释放等，建议重视配置时机。

短期优选环节前置、受益于全行业景气度或实现量利修复的标的，中长期坚定看好海风&出海相关高成长性的环节。

1) 海风，管桩（推荐**海力风电**、**天顺风能**，关注**泰胜风能**等），海缆（推荐**东方电缆**，关注起帆电缆等）；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。

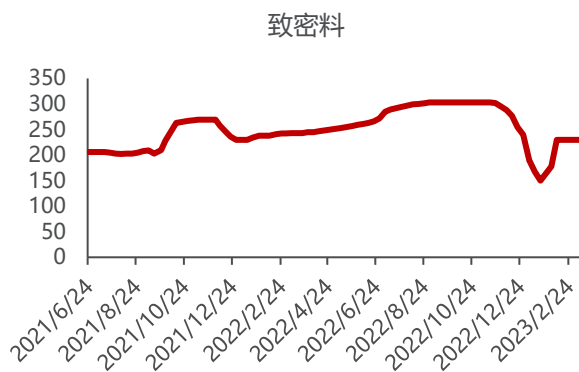
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品		2023 /2/9	2023/ 2/16	2023/ 2/23	2023/ 3/2	2023/ 3/9	2023/ 3/15	2023/ 3/23	2023/ 3/30	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	230	230	230	230	230	220	216	208	-3.70%
	单晶硅片-182mm 美元/片	0.809	0.809	0.809	0.809	0.809	0.83	0.833	0.833	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 元/片	6.22	6.22	6.22	6.22	6.22	6.38	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%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/22.8%美元/W	0.152	0.150	0.145	0.143	0.142	0.144	0.144	0.143	-0.69%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/22.8%元/W	1.14	1.130	1.1	1.09	1.08	1.08	1.08	1.07	-0.93%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	0.152	0.150	0.145	0.143	0.145	0.146	0.146	0.146	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%元/W	1.14	1.130	1.1	1.09	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00%
	182mm 单面单晶 PERC 组 件美元/W	0.225	0.225	0.225	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.00%
组件	182mm 单面单晶 PERC 组 件元/W	1.75	1.77	1.77	1.75	1.73	1.73	1.73	1.71	-1.16%
	210mm 单面单晶 PERC 组 件美元/W	0.225	0.225	0.225	0.22	1.22	0.22	0.22	0.22	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组 件元/W	1.75	1.77	1.77	1.75	1.74	1.74	1.74	1.72	-1.15%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	26.5	26.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元 /m ²	19.5	19.5	19.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00%

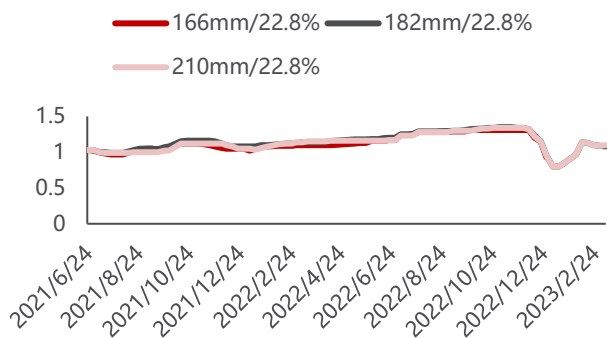
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图8：硅料价格走势（元/kg）



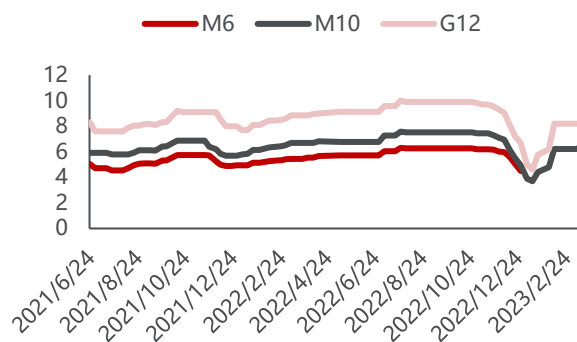
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图10：电池片价格走势（元/W）



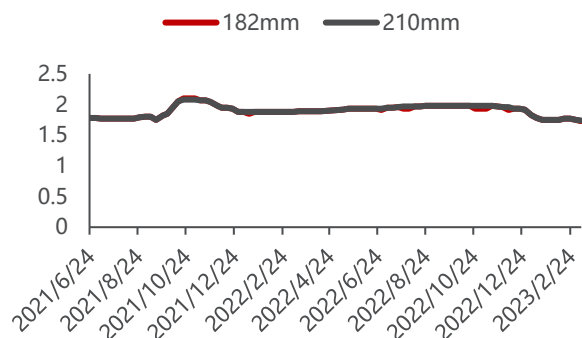
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图9：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图11：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 (03/27-03/31)

公司	公告
福莱特	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 154.61 亿元，同比增长 77.44%，实现归母净利润 21.23 亿元，同比增长 0.13%，扣非后归母净利润 20.75 亿元，同比增长 0.94%。
太阳能	关于董事会秘书、高级管理人员辞职的公告：张蓉蓉女士因组织安排，工作调整，申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务以及在公司全资、控股子公司的一切职务，辞职后张蓉蓉女士不在公司及其全资、控股子公司担任任何职务。姜利凯先生因组织安排，工作调整，申请辞去公司副总经理、总工程师职务以及在公司全资、控股子公司的一切职务，辞职后姜利凯先生不在公司及其全资、控股子公司担任任何职务。
固德威	简式权益变动报告书：卢红萍于 2023 年 2 月 1 日至 2023 年 3 月 29 日期间通过大宗交易合计减持公司无限售条件流通股共计 230,288 股，占公司总股本的 0.1869%。
兆新股份	关于设立合资公司并参与国电投华泽（天津）资产管理有限公司增资项目竞拍的公告：司拟通过控股子公司深圳市永晟新能源有限公司与深圳市玖涵投资合伙企业（有限合伙）共同设立合资公司参与国电投华泽（天津）资产管理有限公司增资项目竞拍。合资公司为有限责任公司，注册资本为 4,800 万元，其中玖涵投资认缴注册资本 2,496 万元，占比 52%；深圳永晟认缴注册资本 2,304 万元，占比 48%。
海达股份	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 26.30 亿元，同比增下降 4.24%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增长-30.50%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.94 亿元，同比增长-34.61%。
航天机电	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 88.04 亿元，同比增长 39.91%；归属于上市公司股东的净利润-1.04 亿元，同比增长-273.11%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润-2.62 亿元。
易成新能	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 112.45 亿元，同比增长 94.63%；归属于上市公司股东的净利润 4.83 亿元，同比增长 399.88%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 4.49 亿元，同比增长 286.96%。
露笑科技	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 33.42 亿元，同比增长-6.00%；归属于上市公司股东的净利润 2.56 亿元，同比增长-475.32%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元，同比增长-3956.47%。
金风科技	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 464.37 亿元，同比增长-8.77%；归属于上市公司股东的净利润 23.83 亿元，同比增长-36.12%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 19.87 亿元，同比增长-39.18%。
协鑫科技	截至 2022 年 12 月 31 日止年度经审核全年业绩公告：公司 2022 年实现收入 359.30 亿元，实现年内利润 0.15 亿元。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

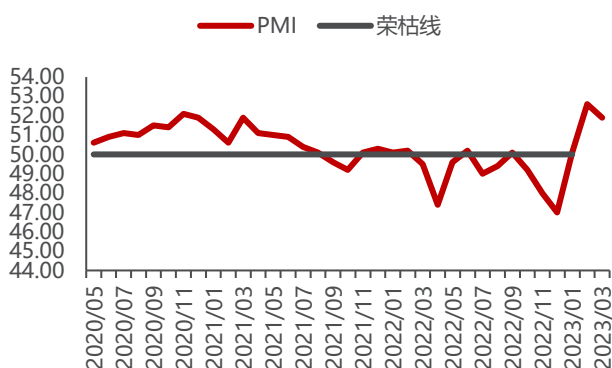
3 工控及电力设备：PMI 维持较高景气区间，22 年电源、电网投资正增长

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12：3 月 51.9%，位于较高景气区间。



资料来源：Wind，民生证券研究院

图14：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13：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

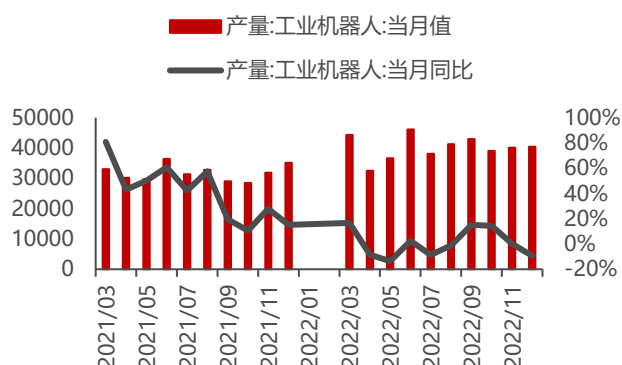
图15：制造业规模以上工业增加值同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

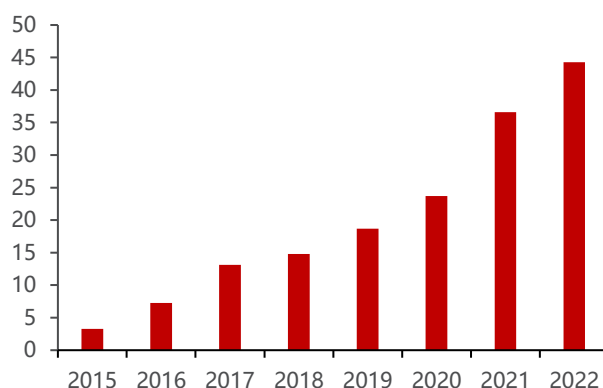
23 年 1-2 月工业机器人产量同比下降。2023 年 1-2 月工业机器人产量为 62036 套,同比下降-19.2%;2022 年 1-12 月工业机器人累计产量为 44.3 万套,同比增长 21.0%。预计随着疫情转好,工业生产恢复,新能源汽车等终端行业的强力拉动,工业机器人产量有望回升。

图16：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

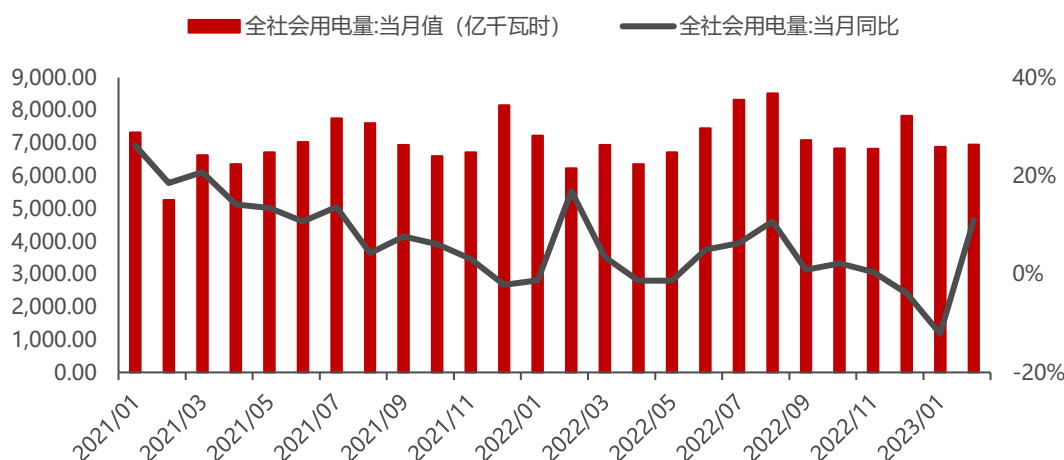
图17：中国工业机器人年产量情况(单位：万台)



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18：2021、2022 年月度全社会用电量

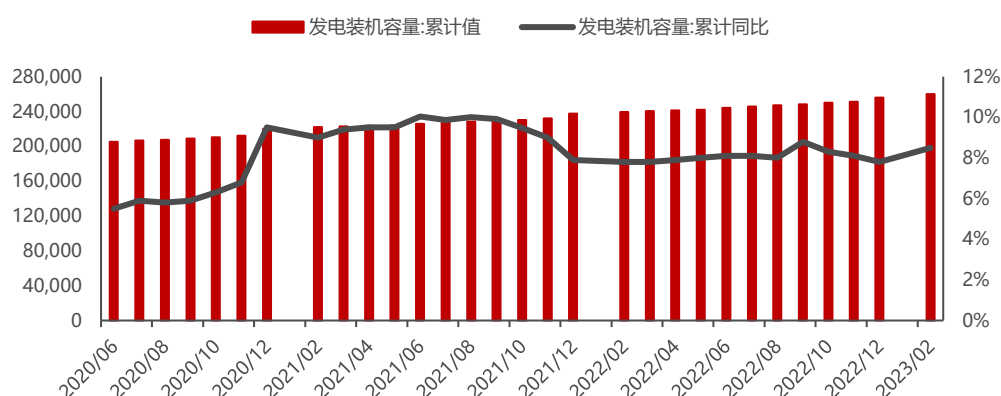


资料来源：国家电网，民生证券研究院

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19：全国发电装机容量（万千瓦）



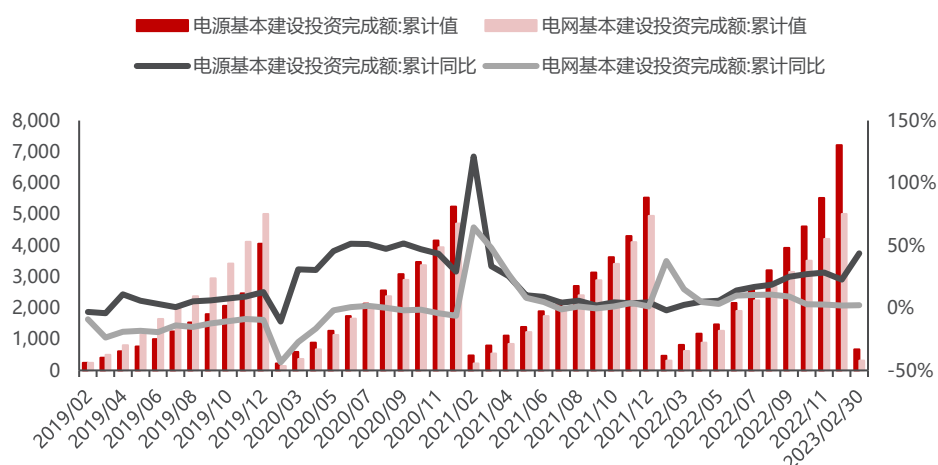
资料来源：国家电网，民生证券研究院

图20：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21：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。

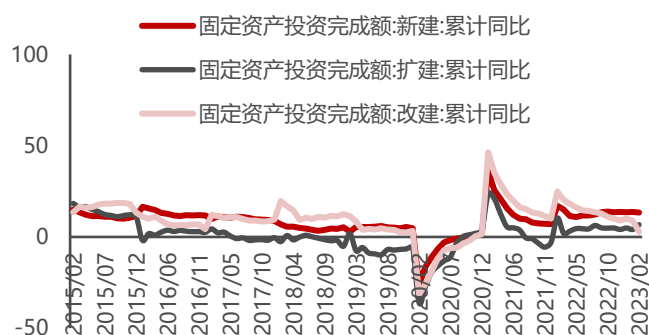
3.2 行业数据跟踪

图22：12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24：3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23：3月工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图25：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（03/27-03/31）

公司	公告
新宙邦	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 96.61 亿元，同比增长 38.98%，实现归母净利润 17.58 亿元，同比增长 34.57%，扣非后归母净利润 17.13 亿元，同比增长 38.99%。
新宙邦	关于对外投资设立控股子公司建设电池电解液项目的公告：深圳新宙邦科技股份有限公司拟以控股子公司浙江新宙邦材料有限公司为项目实施主体，拟投资建设年产 10 万吨电池电解液项目，项目预计投资人民币 4 亿元，项目分两期实施，其中一期建设 5 万吨电池电解液，二期 5 万吨电池电解液视市场情况启动建设。
东方精工	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 38.93 亿元，同比增长 10.44%，实现归母净利润 4.47 亿元，同比下降 4.31%，扣非后归母净利润 3.98 亿元，同比增长 4.61%。
正海磁材	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 63.19 亿元，同比增长 87.52%，实现归母净利润 4.04 亿元，同比增长 52.47%，扣非后归母净利润 3.83 亿元，同比增长 50.49%。
摩恩电气	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 10.78 亿元，同比下降 5.59%，实现归母净利润 1467 万元，同比增长 14.15%，扣非后归母净利润 582 万元，同比下降 9.82%。
摩恩电气	关于投资设立境外子公司的公告：上海摩恩电气股份有限公司为争取海外先进技术引进，拓展新能源产品线产品，依托公司积累的的资源、配套服务及地理区位优势，拟通过自有及自筹资金的方式在美国投资设立一家全资子公司，投资总额不超过 7000 万人民币（1,000 万美金），该子公司名称拟为“MORN TECH DEVELOPMENT.LLC”。
积成电子	11.【积成电子】2022 年度业绩快报：报告期内,公司实现营业收入 21.99 亿元，营业利润-245.17 万元，利润总额 441.37 万元，归属于上市公司股东的净利润-2,784.94 万元，分别同比上年增加 7.91%、91.89%、114.10%、38.55%。
远光软件	关于高级管理人员辞职的公告：远光软件股份有限公司董事会于 2023 年 3 月 27 日收到副总裁王志刚先生的辞职报告，王志刚先生因个人原因，申请辞去公司副总裁职务，辞职后不再担任公司任何职务。
哈空调	2022 年年度报告：公司 2022 年全年实现营收 11.03 亿元，同比增长 29.35%，实现归母净利润 3745.66 万元，同比下降 43.37%，扣非后归母净利润 2162.91 万元，同比增长 140.36%。
方正电机	关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告：持股 5%以上股东张敏先生拟在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式或在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持公司股份合计不超过 997.44 万股（占公司总股本比例为 2.00%）。
先锋电子	2022 年业绩快报：公司 2022 年实现营业总收入 5.61 亿元，同比增长 17.95%；营业利润 3,600.00 万元，同比增长 38.28%；利润总额 3,605.64 万元，同比增长 38.58%；归属于上市公司股东的净利润 3,287.51 万元，同比增长 41.30%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 2,150.54 万元，同比增长 58.73%。
赢合科技	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 90.20 亿元，同比增长 73.40%；归属于上市公司股东的净利润 4.87 亿元，同比增长 56.53%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 4.71 亿元，同比增长 63.22%。
微光股份	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 12.05 亿元，同比增长 8.38%；归属于上市公司股东的净利润 3.08 亿元，同比增长 21.03%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 2.88 亿元，同比增长 46.80%。
汇金通	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 36.09 亿元，同比增长 12.31%；归属于上市公司股东的净利润 4018.34 万元，同比下降 43.60%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 2805.55 万元，同比减少 51.69%。
银河电子	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 13.11 亿元，同比增下降 8.01%；归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元，同比增长 1263.97%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，同比增长 62.53%。
上海电气	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 1.17 亿元，同比下降 9.7%；归属于上市公司股东的净利润-356.65 万元；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润-470.98 亿元。
四方股份	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 50.78 亿元，同比增长 18.15%；归属于上市公司股东的净利润 5.43 亿元，同比增长 20.21%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 5.29 亿元，同比增长 29.29%。
国电南自	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 27.89 亿元，同比增长 18.92%；归属于上市公司股东的净利润 1.52 亿元，同比增长

-41.04%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 1.30 亿元，同比增长-36.82%。

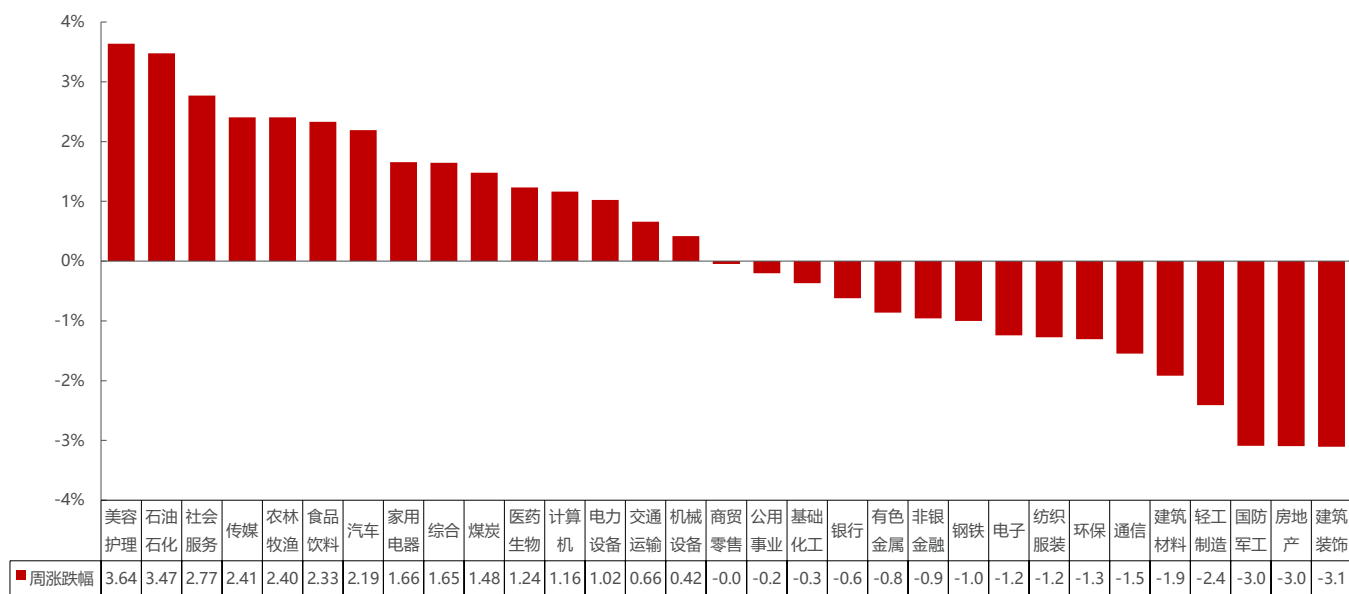
宝光股份	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 12.29 亿元，同比增长 21.65%；归属于上市公司股东的净利润 0.58 亿元，同比增长 13.29%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元，同比增长 18.02%。
西子节能	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 73.44 亿元，同比增长 11.64%；归属于上市公司股东的净利润 2.04 亿元，同比增长 -51.50%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.10 亿元，同比增长 96.93%。
良信股份	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 41.57 亿元，同比增长 3.23%；归属于上市公司股东的净利润 4.22 亿元，同比增长 0.77%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3.66 亿元，同比增长-6.08%。
金杯电工	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 132.03 亿元，同比增长 2.89%；归属于上市公司股东的净利润 3.71 亿元，同比增长 11.85%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3.34 亿元，同比增长 12.15%。
天齐锂业	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 404.49 亿元，同比增长 427.82%；归属于上市公司股东的净利润 241.25 亿元，同比增长 1060.47%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 230.59 亿元，同比增长 1628.88%。
德方纳米	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 225.57 亿元，同比增长 355.30%；归属于上市公司股东的净利润 23.80 亿元，同比增长 188.36%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 23.19 亿元，同比增长 191.70%。
赛摩智能	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 8.03 亿元，同比增长 36.62%；归属于上市公司股东的净利润 0.21 亿元，同比增长 322.63%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 383.16 万元，同比增长 191.70%。
尚纬股份	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 20.17 亿元，同比增长-13.94%；归属于上市公司股东的净利润 0.18 亿元；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元。
远光软件	2022 年年度报告：公司 2022 年实现营业总收入 21.25 亿元，同比增长 10.94%；归属于上市公司股东的净利润 3.23 亿元，同比增长 5.65%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3.08 亿元，同比增长 8.37%。

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：本周上涨 1.02%，涨跌幅排名第 13，强于大盘。沪指收于 3272.86 点，上涨 7.21 点，上涨 0.22%，成交 20543.35 亿元；深成指收于 11726.4 点，上涨 92.18 点，上涨 0.79%，成交 29688.79 亿元；创业板收于 2399.5 点，上涨 29.12 点，上涨 1.23%，成交 13169.66 亿元；电气设备收于 9314.6 点，上涨 94.32 点，上涨 1.02%，强于大盘。

图26：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20230327-20230331）



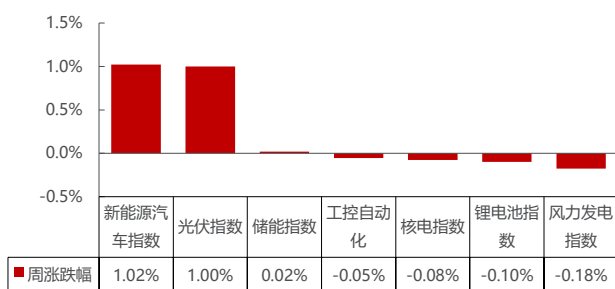
资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周新能源汽车指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 1.02%，光伏指数上涨 1.00%，储能指数上涨 0.02%，工控自动化下跌 0.05%。核电指数下跌 0.08%，锂电池指数下跌 0.10%，风力发电指数下跌 0.18%。

行业股票涨跌幅：

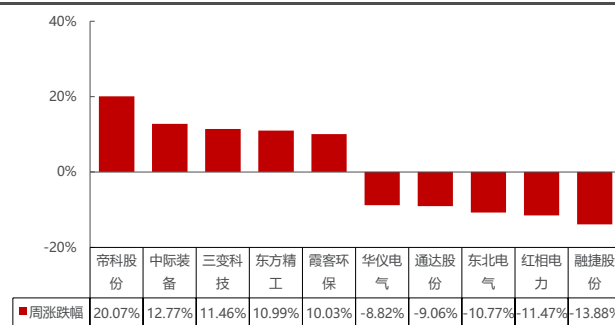
本周涨幅居前五个股票分别为帝科股份 20.07%、中际装备 12.77%、三变科技 11.46%、东方精工 10.99%、霞客环保 10.03%、跌幅居前五个股票分别为华仪电气 -8.82%、通达股份 -9.06%、东北电气 -10.77%、红相电力 -11.47%、融捷股份 -13.88%。

图27: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230327-20230331)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图28: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230327-20230331)



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: DeepWay“深向星辰”车型	4
图 2: 启源芯动力江西宜春重卡换电站.....	4
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 2 月风机招标开发商名单 (MW)	9
图 8: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 9: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 10: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 11: 组件价格走势 (元/W)	13
图 12: 3 月 51.9%，位于较高景气区间。	15
图 13: 规模以上工业增加值同比增速	15
图 14: 工业企业利润总额同比增速	15
图 15: 制造业规模以上工业增加值同比增速.....	15
图 16: 中国工业机器人月产量情况(单位：台).....	16
图 17: 中国工业机器人年产量情况(单位：万台).....	16
图 18: 2021、2022 年月度全社会用电量	16
图 19: 全国发电装机容量 (万千瓦)	17
图 20: 全国规模以上电厂发电量 (亿千瓦)	17
图 21: 电源、电网投资数据 (亿元)	18
图 22: 12 月通用和专用设备工业增加值同比 (%)	19
图 23: 3 月工业增加值累计同比 (%)	19
图 24: 3 月固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	19
图 25: 长江有色金属铜价(元/吨)	19
图 26: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20230327-20230331)	22
图 27: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230327-20230331)	23
图 28: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230327-20230331)	23

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	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (03/27-03/31)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (03/27-03/31)	14
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (03/27-03/31)	20

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