

三部委发文开展可再生能源补贴自查，补贴拖欠问题有望加速解决

——电力设备与新能源行业月报（2022年4月）

2022年4月13日

看好/维持

电力设备与新能源 行业报告

摘要：

市场回顾：2022年3月，电力设备及新能源板块（CI005011.WI）较上月下跌10.01%，同期沪深300指数下跌7.84%。

行业趋势观察：3月24日，国家发改委、能源局以及财政部三部委联合下发《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》，决定在全国范围内开展可再生能源发电补贴核查工作，通过企业自查、现场检查、重点督查相结合的方式，进一步摸清可再生能源发电补贴底数，严厉打击可再生能源发电骗补等行为。我们认为，鼓励企业通过自查主动发现并纠正问题，有利于推进后续补贴历史欠账问题的解决。若此次历史欠补问题能够正式步入解决流程，并在未来形成补贴及时兑付的机制，将有利于我国新能源产业的长期发展。具体标的方面，可再生能源发电运营企业将直接受益，建议关注相关龙头企业三峡能源等。

重要行业政策：两部委联合印发《“十四五”现代能源体系规划》《“十四五”新型储能发展实施方案》《氢能产业发展中长期规划（2021-2035）年》；能源局印发《2022年能源工作指导意见》；青海省印发“十四五能源”规划，预计新增风光储能装机44GW。

月度行业要事：2月新能源汽车产销环比下降，同比上升；美商务部对中国光伏企业启动反规避调查；硅料价格延续小幅上涨，中环单晶硅片普涨0.14-0.21元/片。

月度重要公告：大全能源、多氟多、晶盛科技等拟募集资金投资新能源项目建设；晶澳科技与曲靖市投资开发和建设“绿色光伏新能源基地”，总投资约100亿元；隆基股份向通威股份采购两年期多晶硅料442亿元；天合光能自主研发的高效i-TOPCon电池，最高电池效率达到25.5%，创造了大面积产业化n型单晶硅i-TOPCon电池效率新的世界纪录。

投资策略：展望未来，我们持续看好中国可再生能源与新能源汽车市场发展前景，以及风电、光伏新技术产业化对长期降本增效的推动等。建议关注：阳光电源、日月股份、明阳智能、三峡能源等优质风光龙头企业。

风险提示：COVID-19疫情全球扩散情况及对社会经济活动的影响偏离预期；光伏等领域新技术发展方向或偏离预期；相关上市公司主业发展或低于预期

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			P/E			评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E	
日月股份	1.01	0.70	0.97	20.33	29.57	21.31	强烈推荐
阳光电源	1.34	1.90	2.64	77.18	53.38	38.40	推荐
明阳智能	0.73	1.33	1.49	35.95	18.96	16.91	强烈推荐
三峡能源	0.18	0.20	0.27	48.91	31.21	23.15	强烈推荐

资料来源：Wind，东兴证券研究所（对应2022.04.08收盘价）

未来3-6个月行业大事：

无

行业基本资料

占比%

股票家数	287	6.00%
重点公司家数	-	-
行业市值(亿元)	59546.52	6.94%
流通市值(亿元)	49577.47	7.46%
行业平均市盈率		50.63
市场平均市盈率		18.53

行业指数走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

研究助理：耿梓瑜

010-66554044

gengzy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480120070028

目 录

1. 行业趋势观察：三部委发文开展可再生能源发电补贴自查工作，补贴拖欠问题有望加速解决	3
2. 政策动态.....	3
2.1 国家发改委、国家能源局联合印发《“十四五”现代能源体系规划》	3
2.2 国家能源局印发《2022 年能源工作指导意见》	4
2.3 国家发改委、国家能源局联合印发《“十四五”新型储能发展实施方案》	4
2.4 国家发改委、国家能源局联合印发《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》	4
2.5 青海省印发“十四五能源”规划，预计风光储新增装机 44GW.....	5
3. 行业与市场动态.....	5
3.1 2 月新能源汽车产销环比下降，同比上升	5
3.2 美商务部对中国光伏企业启动反规避调查	6
3.3 硅料价格延续小幅上涨，中环单晶硅片普涨 0.14-0.21 元/片	6
3.4 市场动态与重要公告	6
4. 产业链价格追踪.....	9
4.1 三元正极材料价格保持上涨	9
4.2 光伏产业链多环节价格小幅上涨	10
5. 相关标的.....	12
5.1 阳光电源（300274）：光伏逆变器与储能产品出货高增长，“推荐”评级	12
5.2 日月股份（603218）：业绩短期承压，不改长期价值，“强烈推荐”评级	12
5.3 明阳智能（601615）：继续执行大风机战略，“强烈推荐”评级	13
5.4 三峡能源（600905）：海上风电业务遥遥领先，“强烈推荐”评级	13
6. 风险提示.....	14
附录 I 近期重要公告.....	15

插图目录

图 1：三元正极材料价格走势（2021.3.31 以来，万元/吨）	10
图 2：三元 6 系正极材料价格走势（2021.3.31 以来，万元/吨）	10
图 3：三元 5/6 系前驱体价格走势（2021.3.31 以来，万元/吨）	10
图 4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2021.3.31 以来，万元/吨）	10
图 5：光伏硅料价格走势（2021.3.31 以来）	11
图 6：光伏硅片价格走势（2021.3.31 以来）	11
图 7：光伏电池片价格走势（2021.3.31 以来）	11
图 8：光伏组件价格走势（2021.3.31 以来）	11
图 9：光伏玻璃价格走势（2021.3.31 以来）	11

1. 行业趋势观察：三部委发文开展可再生能源发电补贴自查工作，补贴拖欠问题有望加速解决

为了加强可再生能源发电补贴资金使用管理,促进可再生能源行业高质量发展,3月24日,国家发改委、能源局以及财政部三部委联合下发《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》。《通知》决定在全国范围内开展可再生能源发电补贴核查工作,通过企业自查、现场检查、重点督查相结合的方式,进一步摸清可再生能源发电补贴底数,严厉打击可再生能源发电骗补等行为。

根据文件要求,自查的内容包括项目合规性、规模、电量、电价、补贴资金、环境保护(仅生物质发电)六个方面;自查的对象包括电网企业和发电企业;自查结果采取网上填报的方式,于3月30日至4月15日期间通过可再生能源发电项目信息管理平台进行填报。电网企业和发电企业要对自查信息的真实性、有效性和完整性负责。

与此同时,3月24日,国家财政部印发的《2022年中央政府性基金支出预算表》中,“其他政府性基金支出”中“中央本级支出”从2021年的928亿元增加至4528亿元。结合各方信息,市场预判该笔增加的支出大概率将用于解决长久以来悬而未决的新能源补贴拖欠问题。

我们认为,开展可再生能源补贴核查是规范补贴资金使用管理的一项重要工作,鼓励企业通过自查主动发现并纠正问题,有利于推进后续补贴历史欠账问题的解决。当前,可再生能源补贴长期拖欠问题已成为影响可再生能源产业发展的一项重要经济因素,若此次历史欠补问题能够正式步入解决流程,并在未来形成补贴及时兑付的机制,将有利于我国新能源产业的长期发展。具体标的方面,可再生能源发电运营企业将直接受益,建议关注相关龙头企业三峡能源等。

2. 政策动态

2.1 国家发改委、国家能源局联合印发《“十四五”现代能源体系规划》

3月22日,国家发改委与国家能源局联合印发《“十四五”现代能源体系规划》。规划中明确提出,到2025年,非化石能源消费比重提高到20%左右,非化石能源发电量比重达到39%左右,电气化水平持续提升,电能占终端用能比重达到30%左右。

规划一方面更加明确化石能源在保障能源安全方面的重要作用,另一方面续强调光伏、风电的优先级定位。提出到2025年,灵活调节电源占比要达到24%左右,电力需求侧响应能力要达到最大用电负荷的3%~5%。要推动电网主动适应大规模集中式新能源和量大面广的分布式能源发展。要加大力度规划建设以大型风光电基地为基础、以其周边清洁高效先进节能的煤电为支撑、以稳定安全可靠的特高压输变电线路为载体的新能源供给消纳体系。我们认为,特别强调要推动电力系统能够适应大规模高比例的新能源,为此后高比例的新能源并网打下坚实基础。

我们认为,该规划的出台,指明了未来能源发展安全、清洁、低碳、高效的方向。在能源结构向绿色低碳转型背景下,我们看好风光行业长期发展前景,相关标的阳光电源、禾迈股份、中信博、天合光能、明阳智能等。

2.2 国家能源局印发《2022 年能源工作指导意见》

3 月 29 日，国家能源局印发《2022 年能源工作指导意见》，意见中提出三大主要目标。一是增强供应保障能力。要求全国能源生产总量达到 44.1 亿吨标准煤左右，原油产量 2 亿吨左右，天然气产量 2140 亿立方米左右。保障电力装机达到 26 亿千瓦左右，发电量达到 9.07 万亿千瓦时左右，新增顶峰发电能力 8000 万千瓦以上，“西电东送”输电能力达到 2.9 亿千瓦左右。二是要稳步推进结构转型。煤炭消费比重稳步下降，非化石能源占能源消费总量比重提高到 17.3% 左右，新增电能替代电量 1800 亿千瓦时左右，风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 12.2% 左右。三是着力提高质量效率。跨区输电通道平均利用小时数处于合理区间，风电、光伏发电利用率持续保持合理水平。

《意见》主要就增强供应保障能力和稳步推进能源结构转型提出具体落实目标。我们认为，当前煤电虽处于稳步下降阶段，但仍是电力保供的主要手段。伴随风光发电占比的持续提升，风光发电并网的不稳定性加强，将对新型电力系统的发展提出更高要求，对加强风光储一体化等配套储能建设也提出了更高的要求。结合“十四五”新型储能发展实施方案的出台，我们认为，在可再生能源发电持续快速发展的背景下，可再生能源消纳将成为新的关注重点，十四五期间以电化学储能为主体的新型储能方式也将得到较快发展。

2.3 国家发改委、国家能源局联合印发《“十四五”新型储能发展实施方案》

3 月 21 日，国家发改委、国家能源局印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，公告指出，本次《方案》出台背景为落实国家十四五规划和两部关于加快推动新型储能发展的指导意见有关要求。《实施方案》主要分为八大部分，包括总体要求、六项重点任务和保障措施。方案中明确聚焦六大方向，明确了“十四五”期间重点任务。一是注重系统性谋划储能技术创新。方案从推动多元化技术开发、突破全过程安全技术、创新智慧调控技术三个层面部署集中技术攻关的重点方向，提出研发储备技术方向，鼓励不同技术路线“百花齐放”；二是强化示范引领带动产业发展，聚焦新型储能多元化技术路线、不同时间尺度技术和各类应用场景，以稳步推进、分批实施的原则推动先进储能技术试点示范。三是以规模化发展支撑新型电力系统建设。《实施方案》坚持优化新型储能建设布局，推动新型储能与电力系统各环节融合发展。四是强调以体制机制促进市场化发展。《实施方案》提出明确新型储能独立市场主体地位，推动新型储能参与各类电力市场，完善与新型储能相适应的电力市场机制。五是着力健全新型储能管理体系。六是推进国际合作提升竞争优势。

我们认为，《实施方案》是十四五期间推动新型储能行业发展的重要指导文件和开展依据，对于开展新型储能技术和产业创新示范、优化新型储能发展布局提出重要依据。对比十三五时期新型储能由研发示范向商业化初期过渡的阶段，储能行业在技术装备研发、示范项目建设、商业模式探索、政策体系构建等方面取得了实质进展，据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会统计，截止 2020 年底，全国新型储能累计装机约 330 万千瓦，排名世界第一。根据方案目标，到 2025 年，全国新型储能累计装机规模将达 3000 万千瓦以上，电化学储能的系统成本降低 30% 以上。我们认为，《实施方案》文件的出台从装机规模、系统成本等量化角度明确新型储能的发展路径，伴随以宁德时代、中创新航等电池生产商加快储能产线布局，推动储能电池以市场化的方式参与电力市场，在风光等可再生资源高比例发电逐渐实现的背景下，储能产业将迎来新的黄金发展期。

2.4 国家发改委、国家能源局联合印发《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》

3 月 23 日，国家发展改革委、国家能源局联合印发全国首个氢能产业的中长期规划《氢能产业发展中长期规划（2021-2035 年）》。政策中指出，到 2025 年，基本掌握核心技术和制造工艺，燃料电池车辆保有量约 5 万辆，部署建设一批加氢站，可再生能源制氢量达到 10-20 万吨/年，实现二氧化碳减排 100-200 万

吨/年。到 2030 年，形成较为完备的氢能产业技术创新体系、清洁能源制氢及供应体系，有力支撑碳达峰目标实现。到 2035 年，形成氢能多元应用生态，可再生能源制氢在终端能源消费中的比例明显提升。

基于上述的战略目标，《规划》部署了推动氢能产业高质量发展的重要举措：一是系统构建氢能产业创新体系。聚焦重点领域和关键环节，着力打造产业创新支撑平台，持续提升核心技术能力，推动专业队伍建设。二是统筹建设氢能基础设施。因地制宜布局制氢设施，稳步构建储运体系和加氢网络。三是有序推进氢能多元化应用，包括交通、工业等领域，探索形成商业化发展路径。四是建立健全氢能政策和制度保障体系，完善氢能产业标准，加强全链条安全监管。

我们认为，《规划》的推出将氢能的定位予以肯定，首次明确氢能是未来国家能源体系的重要组成部分，确定可再生能源制氢是主要的发展方向。我们认为，氢能作为与电能类似的二次能源，能量密度高，可以作为大规模和长周期储能的能量来源，伴随以风光为主的高比例可再生能源发电并网接入，消纳及储能将成为氢能源主要的应用前景。我们认为，当前阶段可再生能源制氢仍存在成本高昂、储运路线不确定等关键难题，未来伴随氢能技术链条从制备、储运、加注、燃料电池、氢储能系统等主要环节的创新突破，氢能的应用前景将更加广阔。

2.5 青海省印发“十四五能源”规划，预计风光储新增装机 44GW

3 月 11 日，青海省发布“十四五能源”发展规划，其中规划到 2025 年光伏发电 4580 万千瓦，风电 1650 万千瓦，分别相比 2020 年的光伏、风电发电新增 3000 万千瓦、807 万千瓦，光伏、风电年均增速分别达 23.72%、14.38%。储能方面，2020 年青海省电化学储能累计 36.3 万千瓦，到 2025 年力争建成电化学等新型储能 600 万千瓦，年均增速达 75.25%。

青海省正在积极打造国家级光伏发电和风电基地。积极推进光伏发电和风电基地规模化开发，形成以海南千万千瓦级多能互补 100%清洁能源基地、海西千万千瓦级“柴达木光伏走廊”清洁能源基地为依托，辐射海北、黄南州的新能源开发格局。以生态保护为前提，探索三江源地区新能源开发新模式。创新技术发展模式，示范推进光伏、与水电、光热、天然气一体化友好型融合电站，实现可再生能源基地的安全稳定运行。力争到 2025 年，海西、海南州新能源发电装机容量分别超过 3000 万千瓦和 2500 万千瓦。“十四五能源”规划还就其他方面提出阶段性目标：加快推动分布式新能源发展、扩大电力跨省外送通道、推动两个“一体化”工程建设、积极发展优质调峰电源、全面推进电化学等新型储能设施建设、提高能源需求侧响应能力等。

我们认为，本次青海省“十四五能源”规划的出台是对新能源发展建设规划的如期推进，未来也将有更多省份出台具体规划来保证新能源建设到 2030 年能够落实双碳目标。本次青海省十四五能源发展规划从能源生产端细化风光发电装机容量，规划风光储在十四五期间可实现 44GW 的新增装机容量，我们坚定看好风电光伏发电的相关运营商及风光领域整机制造商、零部件供应商在十四五期间的新增订单，同时伴随储能行业的快速发展，以电化学储能为主要储能方式的储能产业链相关标的也将迎来高景气。

3. 行业与市场动态

3.1 2 月新能源汽车产销环比下降，同比上升

根据中汽协发布的最新汽车产销数据，2022 年 2 月，新能源汽车同比保持高速增长，环比有所下降。2 月产销分别达到 36.8 万辆和 33.4 万辆，环比下降 18.6%和 22.7%，同比增长 2.0、1.8 倍。2022 年 1-2 月，

新能源汽车产销 82 万辆和 76.5 万辆，同比增长 1.6 和 1.5 倍。1-2 月新能源汽车产销量延续了去年高速发展的态势，产销规模远高于去年同期水平。根据汽车之家数据，新能源热销车型前五名为：五菱宏光 MINI EV、比亚迪宋 PLUS DM、比亚迪秦 PLUS DM、特斯拉 Model Y、比亚迪唐 DM。我们认为，虽然 2 月环比产销数据有所下滑，但对比 2021 年 2 月，新能源车产销分别为 12.4 万辆和 11.0 万辆，环比下降 36.2% 和 38.8%，同比 2020 年增长 7.2 和 5.8 倍，2 月属于传统淡季，或成全年低点。我们仍然坚持此前观点，当前伴随新能源汽车的补贴下降，我国新能源汽车市场由补贴依赖往竞争导向的过渡较为顺利，头部热销车型获得较高市场认可度，22 年新能源汽车的产销仍有望维持高景气。

据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据，2022 年 2 月，我国动力电池装车量 13.7GWh，同比增长 145.1%，环比下降 15.5%，同比继续保持大幅增长。其中三元电池装车量累计 5.8GWh，占总装车量 42.34%，同比上升 75.6%，环比下降 19.9%；磷酸铁锂电池装车量累计 7.8GWh，占总装车量 56.93%，同比增长 247.3%，环比下降 12.3%。我们认为在技术进步、车企成本压力与电池安全性更受重视等多重背景下，磷酸铁锂电池或将受到更多车企的认可。

3.2 美商务部对中国光伏企业启动反规避调查

美国商务部已启动了全国范围的反规避调查，向在四个东南亚国家的光伏组件企业发出调查问卷，要求提供出口活动证明。在收到相关问卷之后，美国商务部将于 2022 年 8 月 30 日提交初步调查结果，以及受影响产品的所有进口商的初步关税税率，并在 2023 年 1 月 26 日前作出最终裁决。

根据文件，判断是否属于规避行为的特点主要包括：1) 东南亚进口商品是否与中国双反调查针对的产品相同；2) 进口商品是否在东南亚组装且主要原材料、零部件（如硅片、玻璃、EVA 等）是否来自中国；3) 在东南亚的组装是否是次要或无关紧要的；4) 在中国生产且用于东南亚组装的商品价值是否占出口美国商品总价值的重要部分。因此我们认为，拥有海外硅片产能和辅材供应链配套的企业一定程度上能降低被反规避调查的可能。

短期来看，反规避调查的重启将使得东南亚组件产能向美国发货决策更为谨慎，将直接影响到东南亚产能的开工率，立足长远，我们认为随着全球光伏产业的高景气，即使最终裁定关税大幅提升，东南亚产能也可安排转单至其他地区如欧洲、加拿大等地，虽反规避调查的结果有较大不确定性，但对国内组件企业的影响预计有限可控。

3.3 硅料价格延续小幅上涨，中环单晶硅片普涨 0.14-0.21 元/片

4 月 2 日，中环股份发布新一轮单晶硅片售价，价格普涨 0.21~0.14 元/片，最高涨幅 2.55%。以 160 μm 厚度为例，218.2 硅片涨价 0.21 元/片，现售价 9.77 元/片，涨幅 2.2%；210 硅片涨价 0.2 元/片，现售价 9.05 元/片，涨幅 2.26%；M10、M6、M1 均涨价 0.14 元/片，现售价分别为 6.79、5.64、5.74 元/片，涨幅分别为 2.11%、2.55%、2.5%。目前中环硅片售价普遍高于隆基。

我们认为，当前硅料价格延续小幅上涨走势主要原因在供需两端。供给方面，国内一线大厂检修维护导致国内新增产能达产时间延后，影响国内产能，海外受硅料企业检修及原料运输环节影响，海外进口硅料环比减少。需求方面，受下游硅片企业高开工率推动及硅片新增产能释放进度加快，硅料的需求持续增加。供需两方面因素共同推动近期硅料供应的紧缺导致硅料价格小幅上涨。我们认为，伴随后续硅料产能的陆续释放及硅料企业检修完成，供给端有望增加供应，在下游需求维持稳定的假设下，硅料价格有望回落。

3.4 市场动态与重要公告

新能源汽车动态

据连线新能源消息(4.7)，4月3日下午，台州市、仙居县以“云签约”的方式，与比亚迪股份有限公司签署战略合作协议，年产22GWh新能源刀片电池项目落户仙居，是近年来台州单体投资额最大的制造业项目之一。该项目包括新能源电池及相关配套产业等核心产品的制造，建设年产22GWh新能源动力电池，打造新能源动力电池战略基地。项目用地1500余亩，位于县经济开发区东部工业新城张店区块。计划2023年上半年第一条生产线建成投产，2024年6月底前全部竣工投产，并完成全部固定资产投资。

据连线新能源消息(4.7)，4月5日，美国通用汽车和日本本田汽车两大传统汽车宣布达成合作协议，双方将联手建立全新平台，共同打造低价亲民电动汽车。双方预计新车型将于2027年上市销售，车辆价格将低于雪佛兰Equinox(定价为3万美元)，双方联合生产的电动汽车定价不会超过3万美元。

据比亚迪官方微信号消息(4.3)，比亚迪表示根据公司战略发展需要，将于2022年3月起停止燃油汽车的整车生产，未来比亚迪在汽车板块将专注于纯电动和插电式混合动力汽车业务。同时，比亚迪表示将继续为现有燃油汽车客户持续提供完善的服务和售后保障，以及全生命周期的零配件供应，确保无忧畅行。比亚迪将成为全球第一家停产燃油车的车企。

据比亚迪官方微信号消息(4.3)，比亚迪乘用车3月销量超10万，全系销售104338辆，同比涨160.9%。其新能源乘用车累计销量超179万辆。分车型看，3月销售汉12359辆、唐9625辆、宋26729辆、秦24797辆、元12881辆、e系列4164辆、海豚10501辆。

据电车汇消息(3.31)，3月30日，海南省工业和信息化厅印发《海南省2022年鼓励使用新能源汽车若干措施》，明确了新能源货车、新能源环卫车、新能源客车的运营服务补贴方案，同时还对个人和其他领域购买新能源汽车后在使用环节给予充电补贴。

据电车汇消息(3.24)，3月23日，LG新能源发布声明称，计划在2024年之前投资1.7万亿韩元(约合14亿美元)，在美国亚利桑那州建立一座电池工厂，这将是该公司在美国第一座生产圆柱电池的工厂，目前这种电池已被用于特斯拉和Lucid的汽车。新工厂的建设工作将于2022年第二季度开始，2024年开始大规模生产，产能为11GWh。

光伏行业动态

据智汇光伏消息(4.6)，江西省能源局下发《关于加快推进新能源项目建设相关事项的通知》，文件要求：1、第一批优选光伏项目(3GW)须于今年4月底前并网发电，第二批优选光伏项目(5.4GW+)须于今年11月底前并网发电，按照“先建先得”原则，分配有限的接网消纳能力；2、2020年度及以前列入年度规模但2021年底前仍未并网的光伏发电项目，按国家有关政策一律不予结转保障性并网规模，取消原安排给项目的消纳通道。对已开工或近期能开工且年内能建成的项目在2022年度光伏优选工作中统筹考虑。

据智汇光伏消息(4.7)，4月7日，中环股份发布公告称：中环股份、TCL科技分别与内蒙古自治区、呼和浩特市人民政府签署《战略合作框架协议》和《合作协议》，将在呼和浩特市建设“内蒙古中环产业城项目”，包括：①高纯多晶硅项目，产能合计约12万吨；②半导体单晶硅材料及配套项目；③国家级硅材料研发中心项目。以上科研及制造项目计划总投资约206亿元。内蒙古及呼市政府将给予中环股份多项优惠，包括新能源项目市场化规模指标及用电支持政策。

据智汇光伏消息(4.5)，隆基股份近日发布公告称收到云南省发改委函告，文中称根据国家有关部门清理优惠电价政策的要求，取消公司在云南省享有的优惠电价政策和措施，自2021年9月1日起，公司全

部用电价格通过电力市场化交易方式形成，直接与电网企业结算。当前电费占硅片全工序加工成本比例为 15% 左右，由于不能再执行原合作协议中双方约定的电价，将会在一定程度上增加云南省内投资企业的生产成本，对公司利润会产生一定不利影响。

据智汇光伏消息（3.30），晶科能源宣布，截止 2022 年第一季度，公司光伏组件全球累计出货量突破 100GW。这也是行业首家完成 100GW 这一里程碑式出货体量的组件制造商。100GW，这意味着全球已安装的太阳能组件中，每 10 块中至少有 1 块是由晶科能源生产的。同时，100GW 组件意味着，每年可以生产清洁能源电力约 1300 亿度电，减少二氧化碳排放量约 1.3 亿吨，节约标准煤约 5252 万吨，相当于植树约 70.2 亿棵。

据智汇光伏消息（3.28），国家发改委、外交部、生态环境部、商务部联合发布《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》。意见提出鼓励太阳能发电、风电等企业“走出去”，推动建成一批绿色能源最佳实践项目。同时全面停止新建境外煤电项目，稳慎推进在建境外煤电项目。

风电行业动态

据中央政府网（4.4）消息，国家发改委组织召开“十四五”规划 102 项重大工程实施部际联席会议第一次会议中明确现代能源体系建设工程的第一项为大型清洁能源基地建设，主要包括雅鲁藏布江下游水电基地、金沙江上下游等清洁能源基地，广东、福建、浙江、江苏、山东等海上风电基地建设。

据智汇光伏（4.5），4 月 2 日，上海市发改委公布金山海上风电场一期项目竞争配置结果：中国长江三峡集团有限公司、上海绿色环保能源有限公司、中海油融风能源有限公司联合体为项目业主，项目中标上网电价为 0.302 元/千瓦时。项目确保在 2023 年底前全容量建成并网。本次竞配项目的中标上网电价低于上海当地燃煤标杆电价 0.4155 元/千瓦时。

据中国风电新闻网讯（4.1），4 月 1 日，山东省政府新闻办新闻发布会上，山东省能源局副局长回答记者提问时表示，对 2022—2024 年建成并网的“十四五”海上风电项目，省财政分别按照每千瓦 800 元、500 元、300 元的标准给予补贴，补贴规模分别不超过 200 万千瓦、340 万千瓦、160 万千瓦。2023 年底前建成并网的海上风电项目，免于配建或租赁储能设施。允许发电企业投资建设配套送出工程，由电网企业依法依规回购，推动项目早建成、早投产。

据彭博新能源财经消息（3.24），电气风电在 2021 年全球风电整机制造商海上风电新增装机容量排名中位列第一。由补贴退坡所引起的海上风电抢装潮使中国海上风电装机容量实现了 251% 的增长，4 家中国整机商占据前四位排名，电气风电以 4.1GW 的新增装机量位居第一，而自 2017 年起便位居龙头的西门子歌美飒则下滑至第 6。

据海上风电消息，近期风电领域多家上市公司间相互签订战略合作协议。包括金风科技与中国电力、中节能集团与三一集团、明阳智能与中国电建等。

储能建设动态

据中国储能网讯（3.28），2021 年美国新增电池储能系统装机容量达 3.5GW 以上。调研机构 Wood Mackenzie 公司和美国清洁能源协会日前发布的一份美国储能监测报告表明，美国电池储能市场的增长正在加速，2021 年第四季度在电网规模、商业和住宅储能行业部署了 1.6GW 储能系统。美国在 2021 年部署的电池储能系统装机容量达到 3.5GW 以上，是 2020 年两倍多。报告指出，如果独立部署的储能系统获得投资税收抵免（ITC）以及太阳能发电的投资税收抵免能够延期，美国从 2021 年到 2026 年将会新增 63.4GW

电池储能系统。而太阳能+储能项目和独立部署电池储能项目的大量部署，使 2021 年成为美国储能市场获得突破性发展的一年。

根据中国储能网资讯（3.16），3 月 11 日，国内第三大动力电池企业中创新航科技股份有限公司（以下简称“中创新航”）向港交所递交招股书，拟募资 15 亿美元用于新建和扩建多个动力电池和储能系统的产业基地项目等用途。

根据中国储能网资讯（3.16），3 月 14 日，由广东电网能源投资有限公司（以下简称“能源投资公司”）投资、建设的佛山群志光电用户侧储能项目通过验收，正式宣告整体投产。该储能系统每天的充放电量达到了 32.3MWh，相当于 3300 多户家庭一天的用电量，成为佛山市用户端目前最大型的“超级充电宝”。

根据中国储能网资讯（3.14），截至 2 月底，青海电网通过共享储能增发新能源电量 10127 万千瓦时，标志着中国共享储能增发新能源电量首次突破 1 亿大关。

根据中国储能网资讯（3.9）日前，南都电源继揽获意大利国家电力公司 597.88MWh 锂电池储能系统项目后，又在郴州福冲 100MW/200MWh 电池储能电站 EPC 总承包项目中，与湖南经研电力设计有限公司、湖南和正电气工程有限公司一起联合中标。连续中标国内外锂电标杆项目，进一步巩固了南都电源在新能源储能领域的优势地位。南都电源作为联合承包方，将为该项目提供储能电站的整体设计和系统集成服务，完成设备安装、调试试运行等工作。项目预计在 2022 年底前完成交付。

新能源发电动态

据全国新能源消纳监测预警中心消息（3.30），2022 年 2 月全国光伏利用率与风电利用率为 96.3%、96.5%，前值分别为 98.3%和 98.2%，2 月风光利用率均较前值回落。

近期重要公告

详见附录 I。

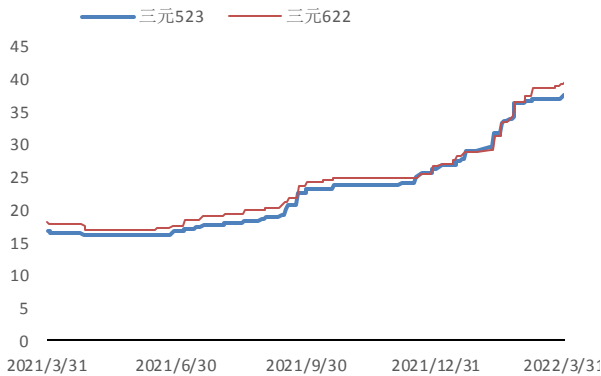
4. 产业链价格追踪

4.1 三元正极材料价格保持上涨

2022 年 2 月三元正极材料价格继续上涨态势。据中国化学与物理电源行业协会数据显示，截至 3 月 31 日，三元 523 型、622 型材料的价格分别为 37.7 万元/吨、39.5 万元/吨，较上月末价格分别上涨 3.87%、7.92%；三元 6 系单晶型材料和三元 8 系 811 型的价格分别为 39.50 万元/吨、42.25 万元/吨，较上月末价格分别上涨 7.92%、9.60%，距上月继续有较小涨幅。其价格走势如图 1 和图 2 所示。

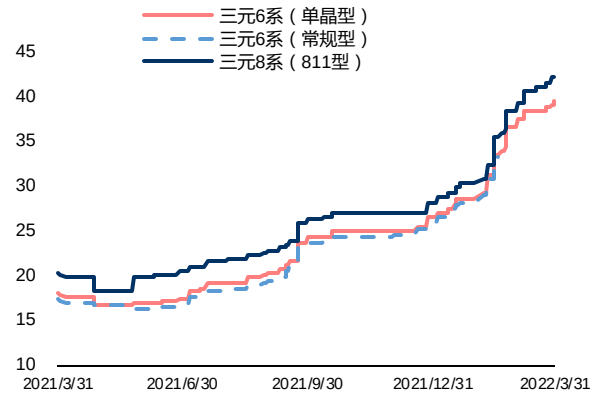
3 月原料价格上行较多。3 月 31 日电池级硫酸镍与硫酸钴（≥20.5%）价格保持在 4.85 万元/吨与 11.95 万元/吨的水平，相较上月底分别上涨 29.93%、7.17%。在此影响之下，3 月前驱体价格较上月亦有明显上涨，3 月 31 日三元 622 和三元 523 价格分别为 16.4 万元/吨、16.2 万元/吨，较上月末上涨 15.90%、13.68%。其价格走势如图 3、图 4 所示。

图1：三元正极材料价格走势（2021.3.31 以来，万元/吨）



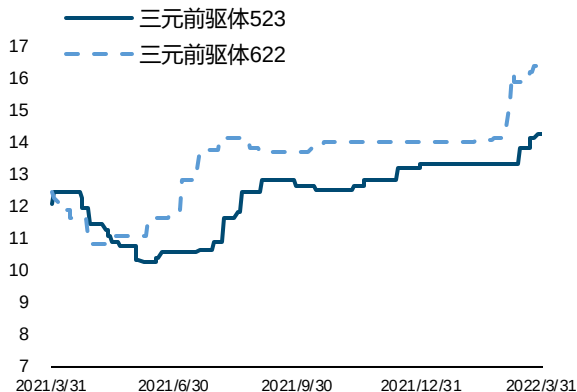
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图2：三元6系正极材料价格走势（2021.3.31 以来，万元/吨）



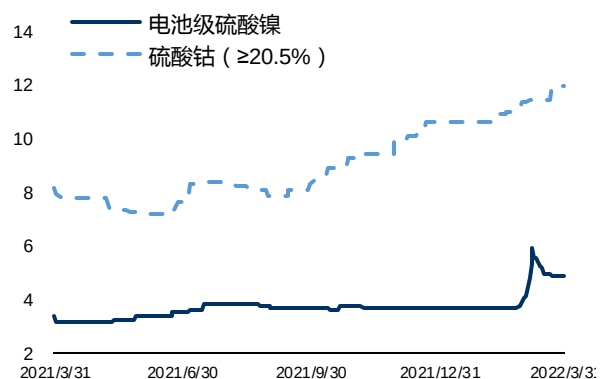
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图3：三元5/6系前驱体价格走势（2021.3.31 以来，万元/吨）



资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

图4：硫酸镍与硫酸钴价格走势（2021.3.31 以来，万元/吨）



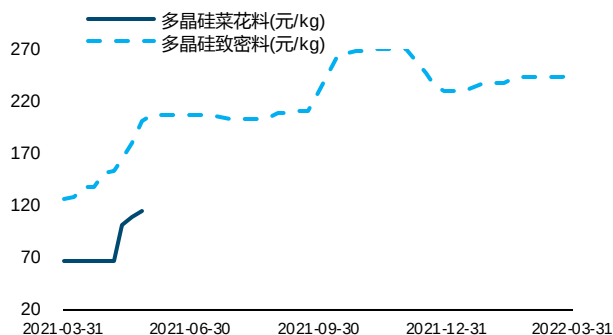
资料来源：中国化学与物理电源行业协会，东兴证券研究所

4.2 光伏产业链多环节价格小幅上涨

据 PV Infolink 官方微信公众号发布的统计数据，2022 年 3 月光伏产业链上下游各材料价格以不同程度小幅回升。

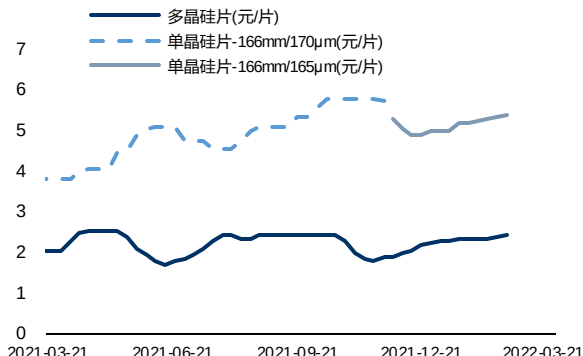
3 月硅料环节整体报价水平继续小幅上调，3 月 30 日，多晶硅致密料现货均价为 245 元/kg，较上月末上涨 1.24%。多晶硅片调升幅度较大，3 月 30 日价格为 2.4 元/片，较上月末的 2.28 上涨 5.26%，单晶硅片 166mm/165μm 从上月末的 5.35 元/片上涨至 5.55 元/片，涨幅 3.74%。受下游接受度有限的影响，多晶电池片（金刚线）现货均价仍为 0.826 元/w，价格维稳较上月末不变，166mm（22.8%）单晶 PERC 电池片价格上调幅度为 0.01 元/w。由于疫情终端取货困难，组件市场交易量少，3 月价格微调，现货均价水平与上月相比上涨 0.01 元/瓦，182 组件和 210 组件价格均为 1.89 元/W，如图 5~8 所示。组件辅材价格亦维持平稳运行，2.0mm 和 3.2mm 厚度光伏玻璃镀膜价格分别为 20 元/平方米和 26 元/平方米，分别较上月末上涨 4.17%、4%，如图 9 所示。

图5：光伏硅料价格走势（2021.3.31 以来）



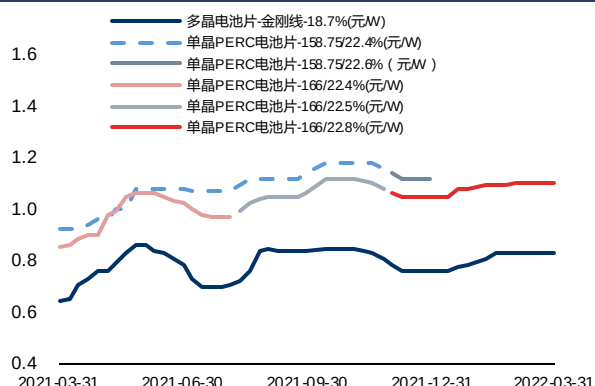
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图6：光伏硅片价格走势（2021.3.31 以来）



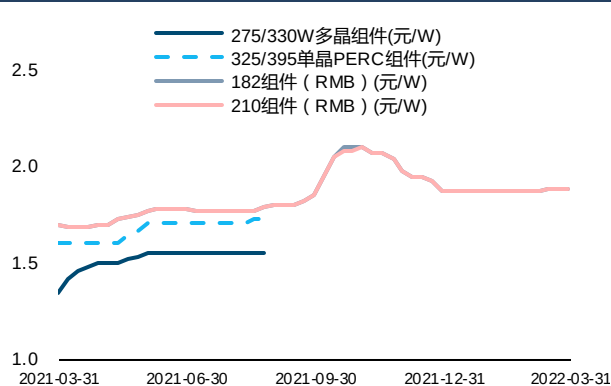
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图7：光伏电池片价格走势（2021.3.31 以来）



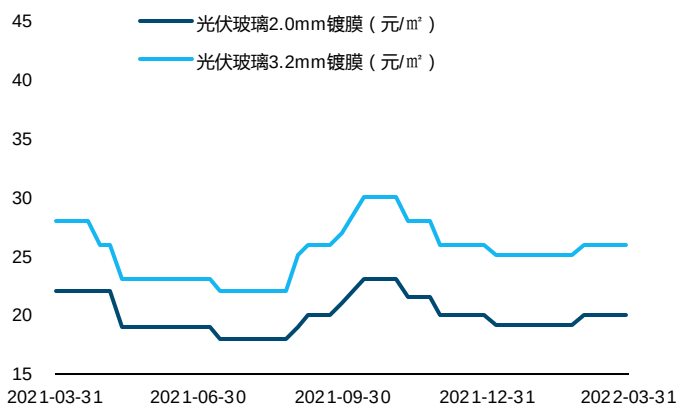
资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图8：光伏组件价格走势（2021.3.31 以来）



资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

图9：光伏玻璃价格走势（2021.3.31 以来）



资料来源：PVInfolink，东兴证券研究所

5. 相关标的

5.1 阳光电源（300274）：光伏逆变器与储能产品出货高增长，“推荐”评级

财务要点：公司披露 2021 年三季报，前三季度实现收入 153.74 亿元，同比增长 29.09%；归属母公司净利润 15.05 亿元，同比增长 25.89%；2021Q1-3 经营活动现金流量净流出 38.55 亿元，同比下降 858.43%。

逆变器和储能产品出货快速增长，业绩增长符合预期。公司营收和净利润快速增长主要得益于主业光伏逆变器与储能系统出货的快速提升，我们预计 2021 年公司逆变器出货 46-50GW、储能出货 3GWh 以上，预计出货较去年将分别增长 30%与 200%以上。Q1-3 毛利率为 27.42%，同比上升 2.64pct，主要得益于今年产品结构变化，海外的出货占比提升，以及户用逆变器出货增长较快，预计今年全年户用逆变器出货将达 50 万台以上，按照每台 15kw 的容量测算，户用逆变器全年将出货 7.5GW+，出货容量占全部逆变器产品的比例有望达到 16%以上。

物料紧缺背景下，保供能力可期。公司经营活动现金流由正转负，主要是由于今年逆变器行业面临 IGBT 等物料紧张，公司强化物料保障，增加了采购付款支出，导致经营活动现金流转流出。我们认为，随着公司积极推进部分物料的国产化替代工作，公司将持续拥有领先的出货保障能力。

看好公司主业长期发展。1) 公司占据光伏优质赛道，下游发展潜力大，据中国光伏行业协会预测，2021-2025 年全球将年新增光伏装机 210-260GW，较 2020 年约 130GW 明显提高。2) 公司凭借低成本创新能力，不断推出性价比优势突出的电能变换产品，已在全球建立声誉，目前市占率将近全球 30%，公司已建立的渠道、品牌、产品力壁垒，构成了竞争护城河。3) 公司也将发力储能系统、风电变流器等领域，技术、效应等方面的协同将支持各项主业共同发展，海外市场将贡献重要业务增量。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润 28.25/39.27/51.91 亿元，EPS 分别为 1.90/2.64/3.50 元，对应 2022.4.08 收盘价 101.51 元，PE 分别为 53X/38X/29X。

风险提示：光伏行业发展或不及预期；公司业务发展及成本管控或低于预期。

相关报告：《阳光电源（300274）：光伏逆变器龙头，储能、风电变流器多点开花，洪一，2021 年 11 月 1 日》

5.2 日月股份（603218）：业绩短期承压，不改长期价值，“强烈推荐”评级

事项：公司披露 2021 年三季报，前三季度营业收入 34.87 亿元，同比增长-6.62%；归母扣非净利 5.71 亿元，同比增长-18.68%。

销量减少叠加原料上涨，公司短期业绩承压。Q3 公司归母净利下滑，一方面是由于去年下半年是风电行业的抢装期，而今年作为平价元年，预期行业全年出货量和并网量都较去年有所下降，叠加船期紧张，海外出货减少，公司的销售量有所下滑。另一方面是原材料上涨的影响，以及下游整机企业的降本压力也对公司的出货价格有所传导。展望未来，风电大型化降本路径清晰，预计十四五期间行业年均新增装机量有望提升至 50-55GW，随着明年生铁价格或有所回落，大兆瓦产能逐步投产，公司业绩将具有较大弹性。

规模优势构建竞争护城河。2020 年公司铸件出货量是行业第二永冠集团的 2.76 倍，是风电铸件的绝对龙头。大型重工装备铸件行业是较为典型的规模行业，通过规模化经营降低经营成本、提升产品成材率，构建了公司在行业中的相对成本优势，同时公司通过 44 万吨/年精加工产能的布局，进行产业链延伸，进一步

提升公司在生产成本上的竞争优势。铸件行业环保要求趋严、风机大型化变革也有助力公司发挥规模优势，抢占竞争对手市场份额。

布局合金钢与核废料储运罐，产品线逐渐丰富。公司先后成立宁波日月核装备制造有限公司与宁波日月精密制造有限公司，分别从事核电装备与高端合金钢的制造和销售。据公司公告披露，公司已成功研发了低合金钢、铬钼钢等特殊材料铸钢产品，实现了合金钢产品小批量出货，核废料储存罐已进入第三个试验品阶段。公司产品线逐步丰富，利润点增加可期。通过多元化战略拓展下游应用领域，公司在铸件领域的竞争优势将进一步巩固。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润 6.73/9.34/12.44 亿元，EPS 分别为 0.70/0.97/1.29 元，对应 2022.4.08 收盘价 20.53 元，PE 分别为 29X/21X/16X。

风险提示：行业政策变化；产品价格波动。

相关报告：《日月股份（603218）：业绩短期承压，不改长期价值，洪一，2021 年 10 月 27 日》

5.3 明阳智能（601615）：继续执行大风机战略，“强烈推荐”评级

继续执行大风机战略。2021 前三季度，公司实现营业收入 184.30 亿元，同比增长 21.84%；归属上市公司股东净利润 21.61 亿元，同比增长 131.71%。其中，风机及配件制造板块销售收入同比增长 21.21%至 170.2 亿元，为营业收入贡献 92.0%。据官网发布的三季报《业绩演示材料》披露，2021 前三季度风机对外销售容量同比下降 2.23%至 3.71GW（陆上 1.51GW+海上 2.20GW）。前三季度 4MW 及以上机型新增订单容量占比达到 70%，领跑国内机组大型化赛道；6.XMW 及以上机型出货容量占海上风机出货容量的 57.8%；截至 9 月底，公司在手订单容量 18.26GW，维持历史高位。

海上产品推陈出新，有助保持行业优势地位，供应链管理卓越。公司具备叶片、变频器、变桨控制系统、电气控制系统等核心零部件的自主研发能力，并拥有叶片、齿轮箱、发电机、液压润滑冷却系统等领域的设计团队。我们认为，较为全面的核心零部件自主配套能力，在保障供应链安全、助力风机新产品研发和成本管控等方面，具有重要意义。

盈利预测：预计公司 21-23 年归母净利润为 26.05/29.21/33.88 亿元，对应当前股本下 EPS 分别为 1.33/1.49/1.73 元，对应 2022.4.08 收盘价 23.48 元，PE 分别为 19X/16X/14X。

风险提示：海上风电建设或低于预期；公司业务发展与成本管控或逊于预期。

相关报告：《明阳智能（601615）：海上风机推陈出新，洪一，2021 年 8 月 23 日》

5.4 三峡能源（600905）：海上风电业务遥遥领先，“强烈推荐”评级

公司主营风能、太阳能的开发运营，是国内新能源发电第一梯队运营商龙头。公司是三峡集团新能源业务的战略主体，截止 2021H1 已并网装机容量达 16.44GW 居行业龙头，风光装机规模分别达 9.41GW、6.80GW。受装机规模持续增长驱动，2017 到 2020 年公司营收年复合增速达 18.63%，归母净利润年复合增速达 13.89%，公司业绩持续稳步增长。

公司以央企三峡集团为股东背景，获得丰富的资源储备，自有现金流充足、偏低的资产负债率下融资空间更大，同时银行授信额度高、债券融资利率低，资源和资金壁垒明显。业务布局上公司覆盖全国 30 个省份，陆海风全方位布局。在发展战略上，公司贯彻“海上风电引领者”战略，先发优势、技术优势和战略布

局下海上风电建设遥遥领先。截至 2021H1 海上风电已投运规模 149 万千瓦，在建规模 294 万千瓦，排名行业第一，占全国海风在建规模的比例约 20%。我们认为，伴随公司海风建设的加速推进及十四五期间 50GW 的装机目标，公司增长曲线明确。

盈利预测：预计公司 21-23 年净利润分别为 56.58/76.28/93.32 亿元，当前股本下 EPS 分别为 0.20/0.27/0.33 元，对应 2022.4.08 收盘价 40.79 元，PE 分别为 31X/23X/15X。

风险提示：行业政策或出现重大变化，项目建设不及预期、成本下降不及预期。

相关报告：《三峡能源（600905.SH）：风光发电龙头，引领低碳时代，洪一，2022 年 2 月 27 日》

6. 风险提示

COVID-19 疫情全球扩散情况及对社会经济活动的影响偏离预期；光伏等领域新技术发展方向或偏离预期；相关上市公司主业发展或低于预期。

附录 I 近期重要公告

电力设备与新能源行业上市公司 2022.3.1~3.31 的重要公告提炼如下。（如遇笔误，请以公告原文为参考。）

产业与股权投资：

爱旭股份（2022-3-1）：为发挥光伏产业链各环节优势，拟以现金出资方式参与广东高景增资，金额为 2.5 亿元，占增资后股权 2.12%。

特变电工（2022-3-8）：1) 拟注册发行不超过 30 亿元永续债，主要用于补充流动资金、偿还有息负债等。2) 拟用 5 亿元设立西藏公司，开拓新能源市场。

协鑫集成（2022-3-8）：拟与皖能资本、广发乾和、含山县城市建设及广发信德共同发起设立规模为 10 亿元基金推动光伏主业发展，本公司拟以自筹资金认缴 1 亿元。

明冠新材（2022-3-11）：拟以自有资金向越南明冠增资 1200 万美元，该款项全部投入越南明冠 POE 胶膜项目。

东方电缆（2022-3-14）：转让全资子公司江西东方电缆 100% 股权，价格为 6985 万元。

长远锂科（2022-3-14）：拟向不特定对象发行可转债 32.5 亿元，其中 14.5 亿用于车用锂电池正极材料项目，9 亿用于年产 6 万吨磷酸铁锂项目，9 亿用于补充流动资金。

新强联（2022-3-14）：拟向不特定对象发行可转债不超过 15 亿元，扣除 1.45 亿元财务性投资费用后，9.95 用于齿轮箱轴承及精密零部件项目，3.6 亿用于补充流动资金。

东方盛虹（2022-3-14）：拟进行第二期员工持股计划，资金总额不超过 32.6 亿元，其中员工自筹不超过 16.3 亿元，本计划所能购买持有股份上限占公司现有股本 3.46%。

汇川技术（2022-3-17）：拟用自筹资金设立全资子公司用于丝杠、工业机器人业务，项目总投资不超过 16.5 亿元。

国轩高科（2022-3-17）：筹划境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市。

明冠新材（2022-3-18）：拟向特定对象发行股票不超过 20 亿元，用于铝塑膜和无氟背板项目。

天能重工（2022-3-21）：拟向不特定对象发行股票不超过 20.7 亿元，主要用于天能重工武川 150MW 风电项目及生产线技改项目。

大全能源（2022-3-21）：拟向特定对象发行股票 110 亿元，主要用于年产 10 万吨高纯硅基材料。

多氟多（2022-3-22）：拟用自筹资金与氟基建设签订建设工程框架协议，用于新材料建设项目，金额约 2.07 亿元。

晶盛科技（2022-3-22）：拟向特定对象发行股票不超过 14.2 亿元，主要用于 12 英寸集成电路大硅片设备测试实验线与年产 80 台套半导体材料抛光及减薄设备生产制造项目。

璞泰来（2022-3-23）：拟颁布股票期权与限制性股票激励计划，向激励对象授予 743.83 万股，占公司

总股本 1.07%，限制性股票授予价格为 69.34 元/股，期权价格为 138.68 元/股，业绩目标为 22/23/24 年净利润不低于 26/40/54 亿元。

中来股份（2022-3-24）：拟向特定对象发行股票不超过 25 亿元，主要用于年产 16GW 高效单晶电池智能工厂项目。

嘉元科技（2022-3-25）：拟以全资子公司投资建设新增年产 1.5 万吨电解铜箔项目，投资金额不超过 10 亿元。

格林美（2022-3-29）：全资子公司转让青美邦 9% 给 ECOPRO GLOBAL，并将共同建设印尼镍资源项目，公司拟将供应动力电池用高镍前驱体材料总量扩大为 70 万吨。

容百科技（2022-3-31）：1）与仙桃政府签订协议，在仙桃建成年产 40 万吨锂电池正极材料制造基地，设立仙桃容创壹号新能源合伙企业（有限合伙），匹配一期年产能 10 吨项目建设，合伙企业规模 16 亿元，其中公司出资 8.14 亿。2）拟向特定对象采取询价方式发行股票，募集资金不超过 60.68 亿元，主要用于锂电正极材料项目。

安靠智电（2022-3-31）：控股子公司与上海电气签订总承包合同，内容为智能模块化变电站，预期累计收回项目款 1.34 亿元。

重要经营动态：

京运通（2022-3-2）：拟向天合光能出售 2.9 亿片单晶硅片，预计金额 24.51 亿元。

欣旺达（2022-3-2）：拟与珠海市人民政府签署项目投资协议，珠海市政府为欣旺达 30Gwh 动力电池生产基地项目落户提供政策支持与配套服务，计划投入 120 亿元，其中固定资产约 100 亿。

福莱特（2022-3-3）：拟投资 6 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目，分两期进行，约 60 亿元。

鹏辉能源（2022-3-8）：江苏天合向其控股子公司采购 150Ah/280Ah/300Ah 锂电池电芯，金额约 6-9 亿元，合作期限一年，自 22.1.1-22.12.31 止。

晶澳科技（2022-3-8）：与曲靖市投资开发和建设“绿色光伏新能源基地”，总投资约 100 亿元。

天赐材料（2022-3-8）：与领航科技和招银金融租赁签订关于电动汽车和电池的合作项目，预计达成 10 亿元合作规模意向。

双良节能（2022-3-8）：全资子公司与浙江晶盛和连城凯克斯签订单晶炉买卖合同，金额分别为 8.1/6.2 亿元。

晶科能源（2022-3-9）：预中标华电集团 2022 年单晶硅光伏组件采购项目，预计中标总采购量不低于 1.5GW，总金额不低于 28 亿元。

卧龙电驱（2022-3-11）：中标吉利汽车某平台项目，将为吉利汽车提供新能源汽车扁线驱动电机及其零配件，定点金额为 12.66 亿元，合同期限为 2022-2028 年。

亿纬锂能（2022-3-11）：与荆门高新区管委会签订合同书，投资建设 20GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目和 48GWh 动力储能电池成产线及辅助设施项目，投资项目固定资产总额约 126 亿元。

天合光能(2022-3-11):自主研发的 210 mm×210 mm 高效 i-TOPCon 电池,最高电池效率达到 25.5%,创造了大面积产业化 n 型单晶硅 i-TOPCon 电池效率新的世界纪录。

隆基股份(2022-3-14):与鄂尔多斯政府、伊金霍洛旗政府签订投资合作协议,拟在伊金霍洛旗投资建设年产 20GW 单晶硅棒和切片项目、30GW 高效单晶电池项目及 5GW 高效光伏组件项目,金融约 195 亿元。

天顺风能(2022-3-16):1) 获得湖北省能源局的风电项目建设指标,建设规模 60 万千瓦。2) 与运达股份合作,采购运达股份年产能不低于 100 万千瓦的风电主机装备制造生产线。

中来股份(2022-3-16):与太原政府、古交政府签署合作协议,投资标的为年产 20 万吨工业硅及年产 10 万吨高纯多晶硅项目,总金额约 140 亿元。

特变电工(2022-3-16):拟对外投资建设年产 20 万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济项目,金额约 176 亿元。

上机数控(2022-3-18):签订销售合同,预计 2022-2025 年向对方销售单晶硅片 6.48 亿片,金额约 43.42 亿元。

欣旺达(2022-3-18):与什邡市政府签署投资协议,计划投入 80 亿元,建设 20GWh 动力电池及储能电池生产基地。

晶科能源(2022-3-21):1) 与西宁政府签订年产 30GW 单晶拉棒项目,总金额约 100 亿元。2) 与上饶政府签订建设 24GW 高效光伏组件和 10 万吨光伏组件铝型材协议,金额约 108 亿元。

华友钴业(2022-3-22):拟与大众汽车(中国)和青山控股达成战略合作意向,合资公司规划建设年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量产品,可满足约 160GWh 电池所需的镍钴原料供应。

东方盛虹(2022-3-24):1) 三级控股子公司虹科新材料拟投资建设可降解材料项目,总投资 74.71 亿元。2) 二级全资子公司虹海新材料拟投资建设年产 100 万吨智能化功能性纤维项目,总投资 66.55 亿元。

新宙邦(2022-3-29):拟在惠州市投资建设年产 15 万吨碳酸酯溶剂及联产乙二醇,金额 1.95 亿元,建设周期 1.5 年,预计 2023 年逐步投产。

卧龙电驱(2022-3-30):中标小鹏汽车某平台项目,定点金额为 4.56 亿元,履行期限 2022 年至 2031 年。

容百科技(2022-3-31):与武汉汉阳区政府签署合作协议,在汉阳区设立公司华中区域总部、新能源技术研究院,并设立基金重点投资新能源材料项目。

协鑫集成(2022-3-31):与清松岚湖签订战略合作框架协议,展开在光伏发电项目开发、大健康产业投资等业务合作。

天能股份(2022-3-31):拟投资年产 15GWh 储能及动力锂电池项目,金额约 51.7 亿元。

年度业绩公告:

星源材质(2022-3-1):2021 经审计营业收入 18.6 亿元,归上市公司股东净利 2.8 亿元;发布年度权益分配预案:拟向全体股东每 10 股转增 5 股,派发 0.5 元。

运达股份(2022-3-8)：1) 2021 年经审计营业收入为 247.1 亿元，归母净利为 4.9 亿元。2) 预计 2022 年向节能风电销售配件及服务 0.4 亿元，向机电集团采购零部件 1.8 亿元。

双良节能(2022-3-8)：2021 年经审计营业收入为 38.3 亿元，归母净利为 3.1 亿元。

大全能源(2022-3-16)：2021 年经审计营业收入 108.3 亿元，同比增长 132.23%，归母净利 57.2 亿元，同比增长 448.56%。

福斯特(2022-3-18)：2021 年经审计营业收入 128.58 亿元，同比增长 53.20%，归母净利 21.97 亿元，同比增长 40.35%。

中国广核(2022-3-18)：2021 年经审计营业收入 806.79 亿元，同比增长 14.30%，归母净利 97.33 亿元，同比增长 1.78%。

福莱特(2022-3-22)：2021 年经审计营业收入 87.13 亿元，同比增长 39.18%，归母净利 21.20 亿元，同比增长 30.15%。

多氟多(2022-3-22)：2021 年经审计营业收入 77.99 亿元，同比增长 85.29%，归母净利 12.60 亿元，同比增长 2490.80%。

天赐材料(2022-3-23)：2021 年经审计营业收入 110.91 亿元，同比增长 169.26%，归母净利 22.08 亿元，同比增长 314.42%。

东方电缆(2022-3-25)：2021 年经审计营业收入 79.32 亿元，同比增长 57%，归母净利 11.88 亿元，同比增长 33.98%。

嘉元科技(2022-3-25)：2021 年经审计营业收入 28.04 亿元，同比增长 133.26%，归母净利 5.50 亿元，同比增长 195.02%。

金风科技(2022-3-28)：2021 年经审计营业收入 505.71 亿元，同比下降 10.12%，归母净利 34.57 亿元，同比增长 16.65%。

新宙邦(2022-3-29)：2021 年经审计营业收入 69.51 亿元，同比增长 134.76%，归母净利 13.07 亿元，同比增长 152.36%。

璞泰来(2022-3-30)：2021 年经审计营业收入 89.96 亿元，同比增长 70.36%，归母净利 17.49 亿元，同比增长 161.93%。

德方纳米(2022-3-30)：2021 年经审计营业收入 48.42 亿元，同比增长 413.93%，归母净利 8.01 亿元，同比增长 2918.83%。

上能电气(2022-3-30)：2021 年经审计营业收入 10.92 亿元，同比增长 8.80%，归母净利 0.59 亿元，同比下降 23.94%。

赛伍技术(2022-3-30)：2021 年经审计营业收入 30.17 亿元，同比增长 38.25%，归母净利 1.70 亿元，同比下降 12.36%。

京运通(2022-3-30)：2021 年经审计营业收入 55.27 亿元，同比增长 36.23%，归母净利 8.28 亿元，同比增长 88.17%。

安靠智电（2022-3-30）：2021 年经审计营业收入 8.06 亿元 同比增长 52.35%，归母净利 2.00 亿元，同比增长 50.92%。

容百科技（2022-3-31）：2021 年经审计营业收入 102.59 亿元，同比增长 170.36%，归母净利 9.11 亿元，同比增长 327.59%

贝特瑞（2022-3-31）：2021 年经审计营业收入 104.91 亿元，同比增长 135.67%，归母净利 14.41 亿元，同比增长 191.39%。

当升科技（2022-3-31）：2021 年经审计营业收入 82.58 亿元，同比增长 159.41%，归母净利 10.91 亿元，同比增长 183.45%。

长远锂科（2022-3-31）：2021 年经审计营业收入 68.41 亿元，同比增长 240.25%，归母净利 7.01 亿元，同比增长 538.17%。

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，5年投资研究经验，2016年加盟东兴证券研究所，主要覆盖环保、电力设备新能源等研究领域，从业期间获得2017年水晶球公募榜入围，2020年wind金牌分析师第5。

研究助理简介

耿梓瑜

金融硕士，2020年7月加入东兴证券研究所，从事公用事业及新能源行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526