

Q1 全国累计装机容量达 26.2 亿千瓦

——电力设备行业周观点(04.17-04.23)

强于大市 (维持)

2023 年 04 月 24 日

行业核心观点:

2023.4.17-2023.4.21: 电新行业一周跌幅为 2.50%，同期沪深 300 跌幅为 1.45%，跑输沪深 300 指数 1.05pct。在申万 31 个行业板块中位列第 14 位。

投资要点:

- **新能源:** 4 月 18 日, 2023 (第二届) 高端磁性新材料发展论坛举行。“双碳”目标下, 下游行业对绿色、节能、低碳的钢铁材料要求越来越高, 电力工程、电子器件等行业对电工钢的研制开发提出紧迫需求。电工钢是电力、电子和军事工业不可缺少的重要软磁合金, 主要用作各种电机、发电机和变压器的铁芯。在相当一段时间内, 高端电工钢几乎被少数跨国企业垄断。近年来, 特高压变压器/换流变用硅钢片等场景, 已全部使用国产高等级取向硅钢。由此, 也逐步浮现出宝武钢铁、首钢股份等细分产业龙头。
- **光伏:** 4 月 21 日, 以“因光而遇, 碳索未来”为主题的硅能源创新与发展论坛在广东省江门市举办。该论坛是首届中欧绿色创新发展大会的系列活动之一, 由工业和信息化部中小企业发展促进中心、中国中小企业国际合作协会、江门市人民政府共同主办, 全国工商联新能源商会、隆基绿能科技股份有限公司承办, 100 余家硅能源相关企业参会。在产业链协同发展企业领袖对话环节, 相关企业代表围绕光伏产业链协同发展面临的机遇与挑战、协同产业链协调共同打造光伏创新应用生态圈, 激发产业链价值等议题进行深入探讨, 碰撞产业链创新发展的火花, 助力产业共同发展进步。
- **电力:** 4 月 23 日, 国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。截至 3 月底, 全国累计发电装机容量约 26.2 亿千瓦, 同比增长 9.1%。其中, 风电装机容量约 3.8 亿千瓦, 同比增长 11.7%; 太阳能发电装机容量约 4.3 亿千瓦, 同比增长 33.7%。1-3 月份, 全国新增发电装机容量 5900 万千瓦, 同比增加 2726 万千瓦; 其中, 风电 1040 万千瓦, 同比增加 250 万千瓦; 太阳能发电 3366 万千瓦, 同比增加 2045 万千瓦。
- **风险因素:** 光伏发电项目建设进度不及预期; 新能源汽车推广进度不及预期; 绿电工程建设进度不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

国新办深入推进能源高质量发展
第十一届储能国际峰会在京开幕
广州出台新能源汽车补贴指引

分析师:

黄星

执业证书编号:

S0270522070002

电话:

13929126885

邮箱:

huangxing@wlzq.com.cn

正文目录

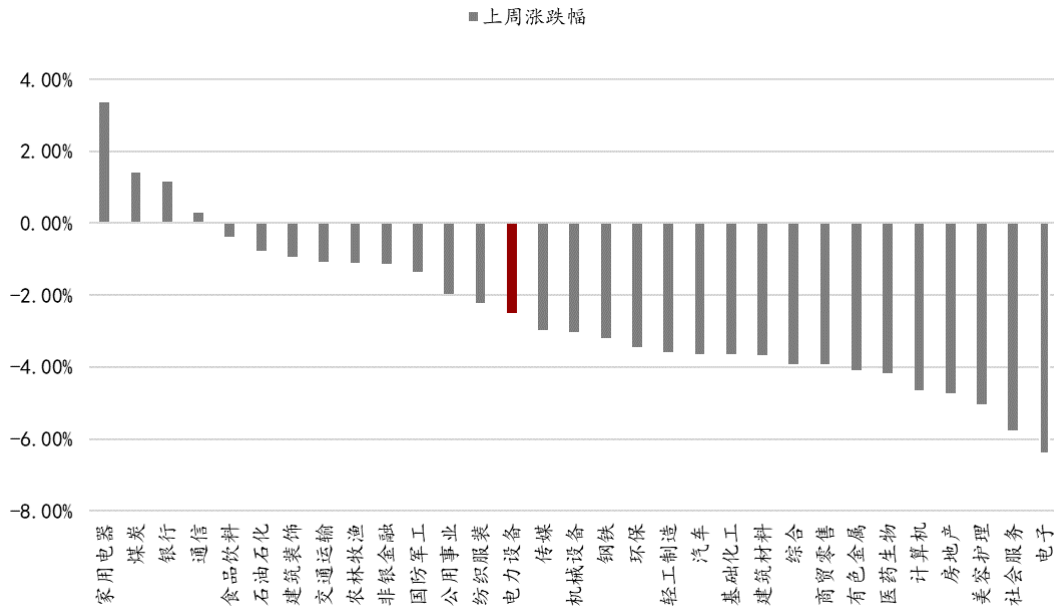
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.2 新能源发电.....	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	8
4.1 新能源.....	8
4.2 光伏.....	8
4.3 电力.....	8
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况.....	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%).....	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨).....	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨).....	4
图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨).....	5
图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m ²).....	5
图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨).....	5
图表 9: 四氧化三钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨).....	5
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价.....	6
图表 11: 硅料价格走势 (元/吨).....	6
图表 12: 硅片价格走势 (元).....	6
图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦).....	7
图表 14: 组件价格走势 (元/瓦).....	7
图表 15: 玻璃价格走势 (元/平方米).....	7

1 上周市场回顾

1.1 电气设备行业

上周市场小幅下跌，电力设备跌幅为2.50%，同期沪深300指数跌幅为1.45%，电力设备行业相对沪深300指数跑输1.05pct。从板块排名来看，电气设备行业上周在申万31个一级行业板块中位列第14位，总体表现一般。

图表1: 申万一级行业涨跌情况 (%)



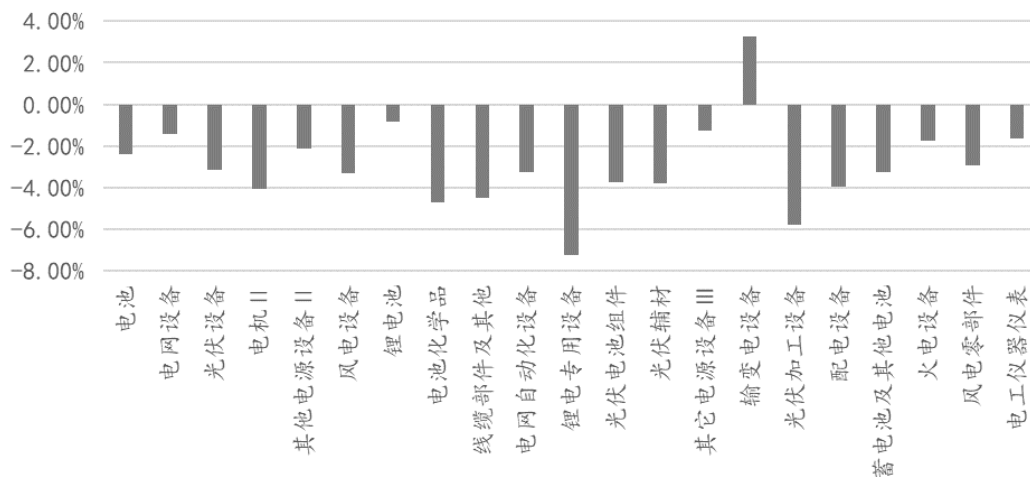
资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.2 电气设备子行业

从子行业来看，申万电气设备子行业涨跌不一。二级行业中，电网设备II跌幅最小，下跌幅度为1.44%；三级行业中，输变电涨幅最大，上涨幅度为3.29%。二级行业电池/电网设备/光伏设备/电机II/其他电源设备II/风电设备涨跌幅分别为-2.38%/-1.44%/-3.13%/-4.05%/-2.14%/-3.33%。

三级行业中锂电池/电池化学品/线缆部件及其他/电网自动化设备/锂电专用设备/光伏电池组件/光伏辅材/其它电源设备III/输变电设备/光伏加工设备/配电设备/蓄电池及其他电池/火电设备/风电零部件/电工仪器仪表涨跌幅分别为-0.83%/-4.69%/-4.51%/-3.28%/-7.22%/-3.76%/-3.81%/-1.28%/3.29%/-5.78%/-3.94%/-3.26%/-1.73%/-2.92%/-1.64%。

图表2: 申万电气设备各子行业涨跌情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.3 电气设备个股

从个股来看, 上周申万电力设备行业挂牌的246只个股中上涨33只, 平收1只, 下跌212只, 跑赢大盘的有47只股票。表现最好的是特锐德, 涨幅为20.55%; 表现最差的是麦克奥迪, 跌幅为-15.07%。

图表3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)

涨幅前五	一周涨幅 (%)	跌幅前五	一周跌幅 (%)
特锐德	20.55	麦克奥迪	-15.07
*ST 天龙	15.08	蔚蓝锂芯	-12.29
长园集团	8.43	*ST 天成	-12.13
炬华科技	8.39	三变科技	-12.00
阳光电源	7.80	石大胜华	-10.99

资料来源: iFind, 万联证券研究所

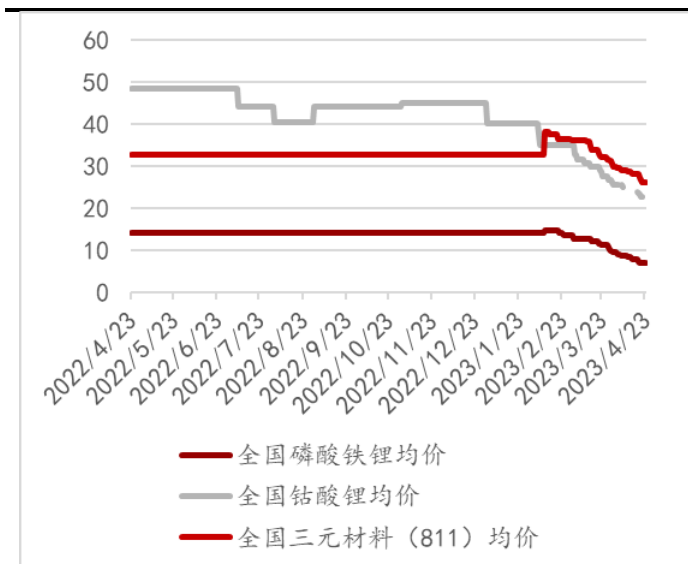
2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

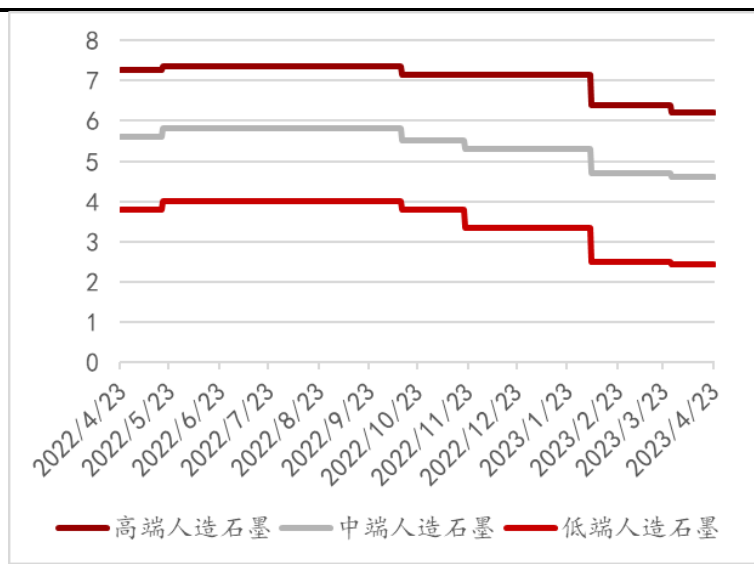
2.1.1 行业价格跟踪

图表4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)

图表5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)

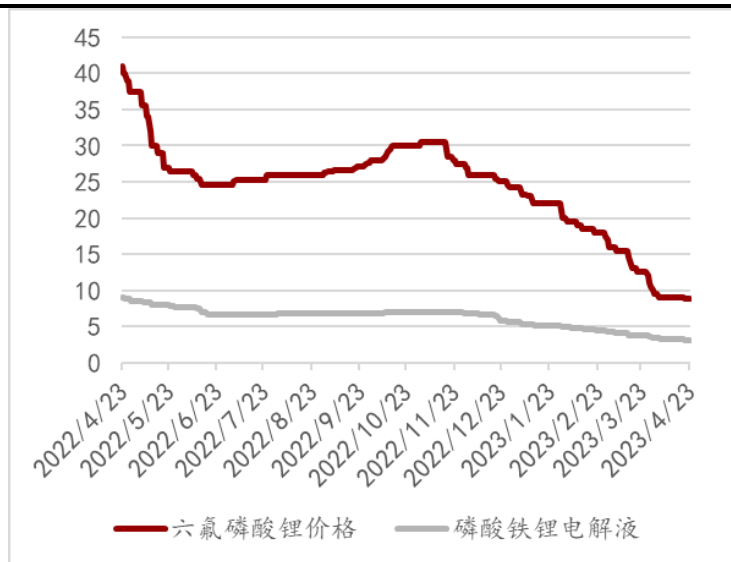


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



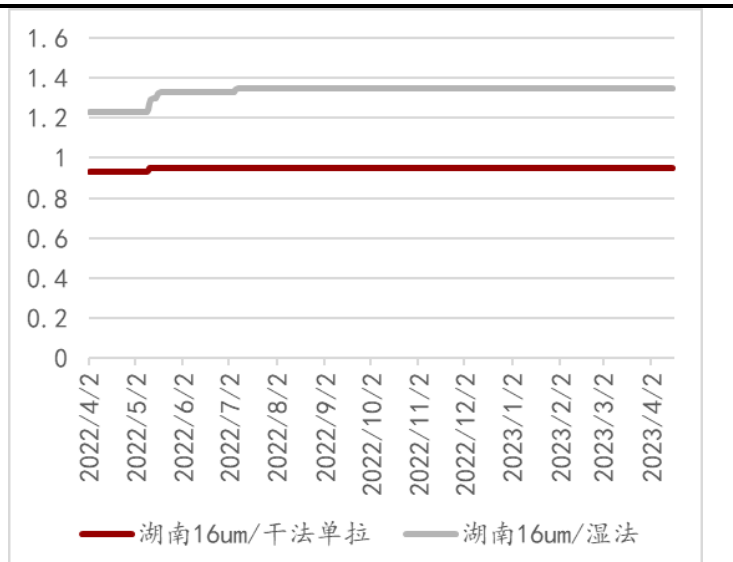
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



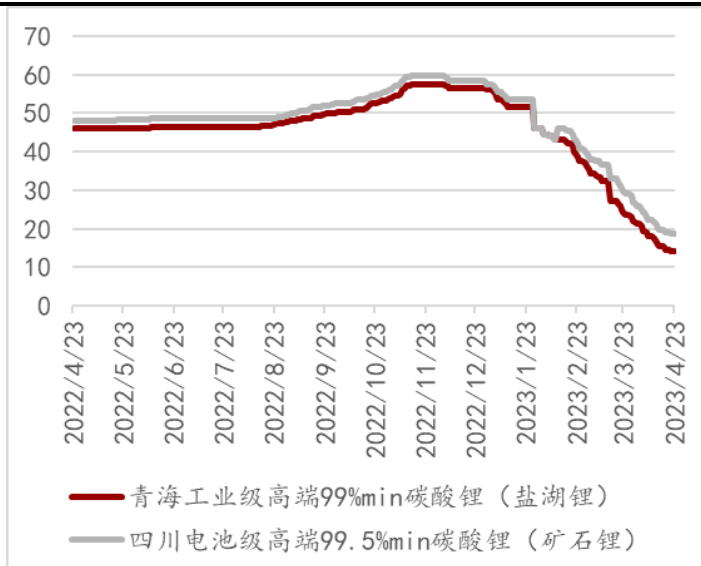
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m²）

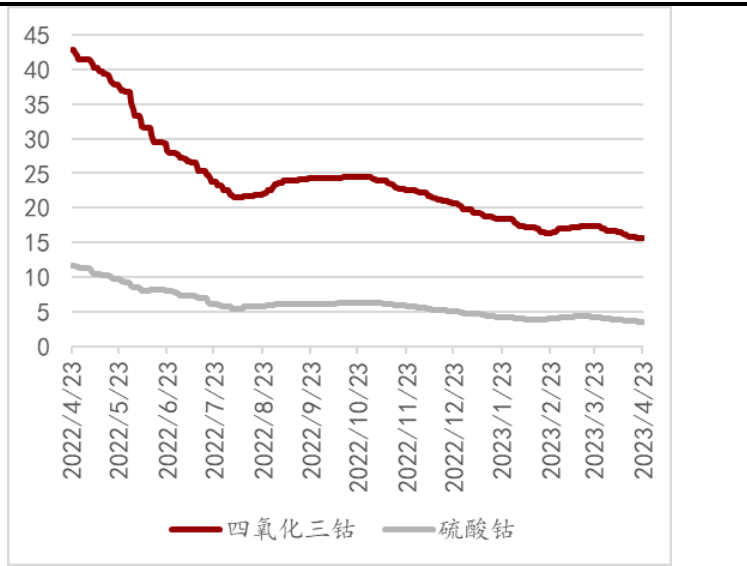


资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）



图表9：四氧化三钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

2.2 新能源发电

2.2.1 行业价格跟踪

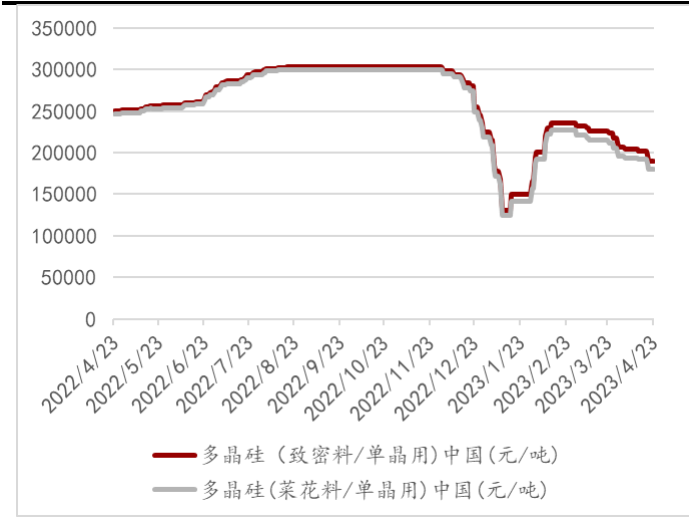
图表10: 光伏产业链各环节一周报价

	高价	低价	均价	涨跌幅 (%)
多晶硅 (kg)				
多晶硅致密料 (RMB)	196	176	189	-4.1
硅片 (pc)				
单晶硅片-182mm/150 μm (USD)	0.828	0.815	0.821	-0.4
单晶硅片-182mm/150 μm (RMB)	6.43	6.33	6.38	-0.3
单晶硅片-210mm/150 μm (USD)	1.037	1.031	1.036	
单晶硅片-210mm/150 μm (RMB)	8.05	8	8.05	
电池片 (W)				
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+ (USD)	0.22	0.142	0.143	
单晶 PERC 电池片-182mm/23.0%+ (RMB)	1.08	1.06	1.07	
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+ (USD)	0.15	0.148	0.15	
单晶 PERC 电池片-210mm/23.0%+ (RMB)	1.14	1.12	1.13	
单面单玻组件(W)				
182mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0.38	0.21	0.215	
182mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.75	1.63	1.7	-0.9
210mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0.36	0.21	0.215	
210mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.75	1.64	1.71	-0.9
双面双玻组件(W)				
182mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0.37	0.215	0.22	
182mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.76	1.65	1.72	-0.9
210mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0.37	0.22	0.22	
210mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.76	1.66	1.73	-0.9
组件辅材(m ²)				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	26.00	25.5	26	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	18.50	18.5	18.5	

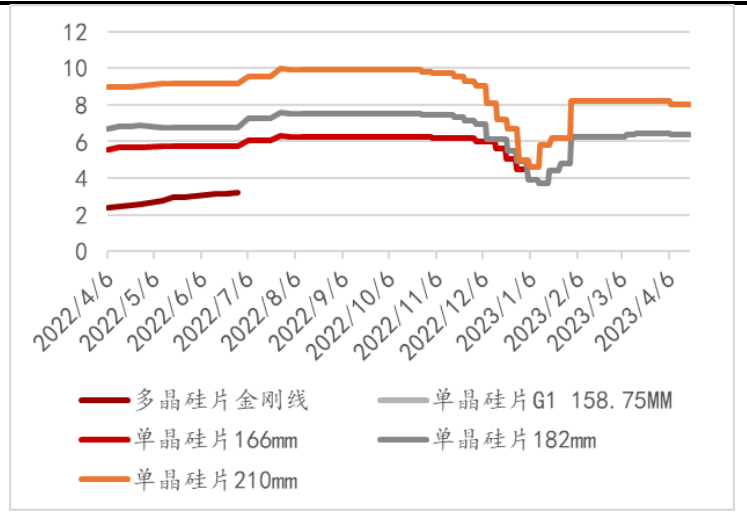
来源: PVInfoLink, 万联证券研究所数据截止日期: 2023-04-19

图表11: 硅料价格走势 (元/吨)

图表12: 硅片价格走势 (元)

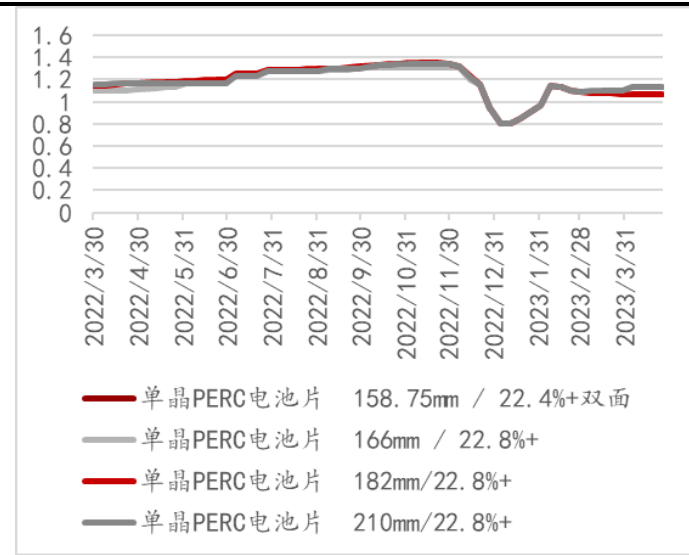


资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所



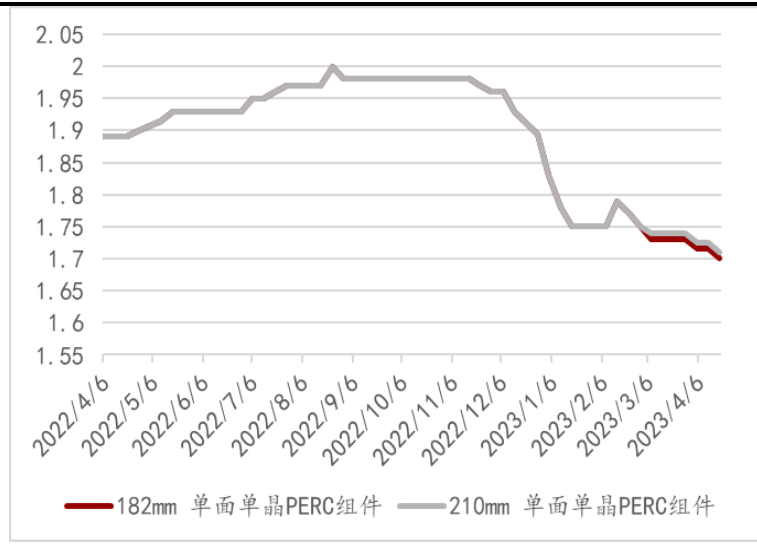
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



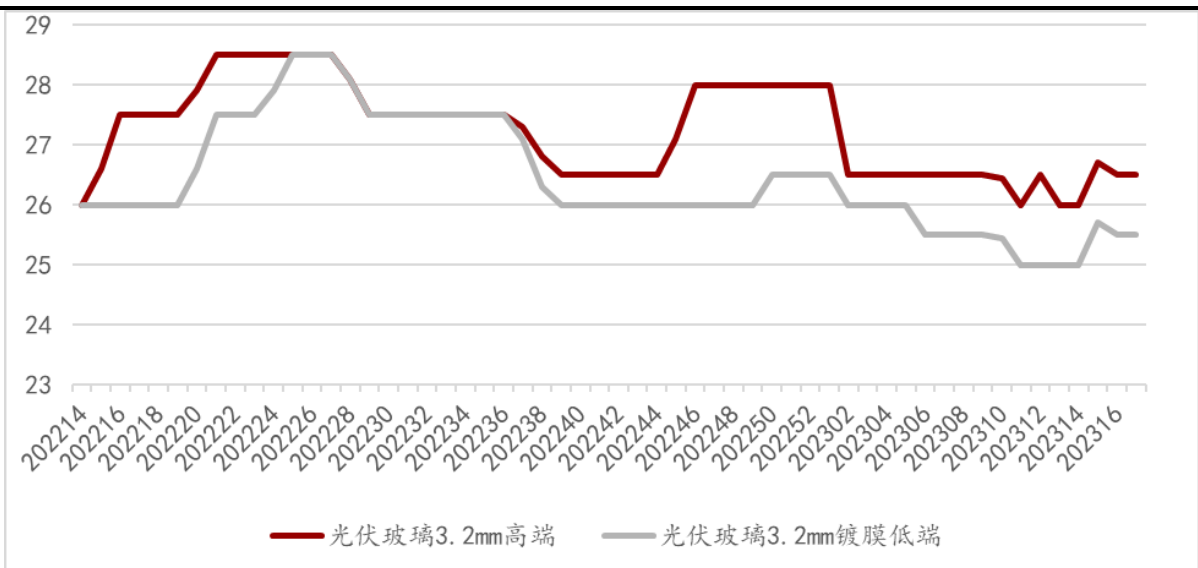
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表15: 玻璃价格走势 (元/平米)



资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

3 公司动态

微光股份: 4月20日, 公司发布2023年第一季度业绩快报, 本报告期, 公司实现营业收入3.02亿元, 同比下降8.70%, 环比增长10.97%, 实现归属于上市公司股东的净利润7.59千万元, 同比下降1.93%, 环比增长28.47%, 实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润7.03千万元, 同比增长1.05%, 环比增长16.22%。

宁德时代: 4月20日, 宁德时代发布2023年一季报, 第一季度实现营业收入890.38亿元, 同比增长82.91%; 归属于上市公司扣非净利润98.22亿元, 同比增长557.97%; 基本每股收益4.03元, 同比增加526.37%。

福能东方: 4月21日, 福能东方发布2022年年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入14.11亿元, 较上年同期增长21.15%; 实现营业利润-2.76亿元, 较上年同期减亏19.43%; 实现利润总额-2.84亿元, 较上年同期减少16.79%; 实现归属于母公司股东的净利润-3.05亿元, 较上年同期减少5.54%。

新雷能: 4月21日, 新雷能发布2023年一季报, 第一季度实现营业收入4.97亿元, 同比增长5.59%; 归属于上市公司扣非净利润1.12亿元, 同比增长31.22%。

ST中利: 4月21日, ST中利发布2022年年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入81.66亿元, 较上年同期降低21.34%; 实现归属于母公司股东的净利润4.85亿元, 较上年同期增长88.42%。

4 投资策略及重点推荐

4.1 新能源

4月18日, 2023(第二届)高端磁性新材料发展论坛举行。“双碳”目标下, 下游行业对绿色、节能、低碳的钢铁材料要求越来越高, 电力工程、电子器件等行业对电工钢的研制开发提出紧迫需求。电工钢是电力、电子和军事工业不可缺少的重要软磁合金, 主要用作各种电机、发电机和变压器的铁芯。在相当一段时间内, 高端电工钢几乎被少数跨国企业垄断。近年来, 特高压变压器/换流变用硅钢片等场景, 已全部使用国产高等级取向硅钢。由此, 也逐步浮现出宝钢钢铁、首钢股份等细分产业龙头。

4.2 光伏

4月21日, 以“因光而遇, 碳索未来”为主题的硅能源创新与发展论坛在广东省江门市举办。该论坛是首届中欧绿色创新发展大会的系列活动之一, 由工业和信息化部中小企业发展促进中心、中国中小企业国际合作协会、江门市人民政府共同主办, 全国工商联新能源商会、隆基绿能科技股份有限公司承办, 100余家硅能源相关企业参会。在产业链协同发展企业领袖对话环节, 相关企业代表围绕光伏产业链协同发展面临的机遇与挑战、协同产业链协调共同打造光伏创新应用生态圈, 激发产业链价值等议题进行深入探讨, 碰撞产业链创新发展的火花, 助力产业共同发展进步。

4.3 电力

4月23日, 国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据。截至3月底, 全国累计发电装机容量约26.2亿千瓦, 同比增长9.1%。其中, 风电装机容量约3.8亿千瓦, 同比增长11.7%; 太阳能发电装机容量约4.3亿千瓦, 同比增长33.7%。1-3月份, 全国新

增发电装机容量5900万千瓦，同比增加2726万千瓦；其中，风电1040万千瓦，同比增加250万千瓦；太阳能发电3366万千瓦，同比增加2045万千瓦。

5 风险因素

光伏发电项目建设进度不及预期；新能源汽车推广进度不及预期；绿电工程建设进度不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场