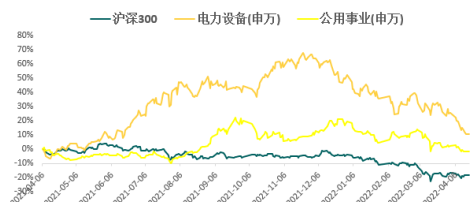


报告日期：2022年4月18日

## 光伏电站投资成本保持稳定，锂电隔膜需求高速增长

### 行业指数走势



### 相关报告

1. 电力能源行业周报（2022年第12期）：山东推出海上风电补贴，河北提出分布式光伏配储（202204011）
2. 电力能源行业周报（2022年第12期）：新能源欠补问题有望得到解决，利好产业发展（20220329）
3. 电力能源行业周报（2022年第11期）：欧盟通过碳关税提案，多家新能源车企宣布涨价（20220321）
4. 电力能源行业周报（2022年第10期）：海上风电吊装量增长351%，磷酸铁锂渐成主流（20220314）
5. 电力能源行业周报（2022年第9期）：先立后破，推动能源低碳转型，继续支持新能源汽车消费（20220307）
6. 电力能源行业周报（2022年第8期）：引导煤炭价格在合理区间运行；新型储能“十四五”方案出台（20220228）
7. 电力能源行业周报（2022年第7期）：光伏组件招标规模激增，“十四五”新型储能高速增长（20220221）
8. 电力能源行业周报（2022年第6期）：能源绿色低碳转型体制机制完善，国内动力电池厂商成绩出色（20220215）
9. 电力能源行业周报（2022年第5期）：光伏发电项目资源充沛，未来两年装机将高速增长（20220208）
10. 电力能源行业周报（2022年第4期）：光伏发电项目资源充沛，未来两年装机将高速增长（20220124）

**风险提示：**宏观经济变化、行业政策不及预期、市场竞争超预期

研究员：刘杰  
 执业编号：S0990521100001  
 电话：0755-83007043  
 E-mail：liujie@ydzq.sgcc.com.cn

### 行业观点：

- **新能源发电：光伏电站全投资成本保持稳定。**近日，广东能源兵团、华能、中国能建等光伏EPC项目公示了中标候选人，上诉项目EPC涵盖了光伏项目初期建设的各个环节，基本能代表当前我国南方地区光伏项目的建设成本情况。能建英德要求配置20%容量的储能、海南交控乐东县项目要求配置50%容量的储能，因此价格相对较高，统一口径看当前光伏项目EPC成本在3.8-4元之间，储能成本在1.5元/Wh上下。受制于硅料、大宗商品价格高企，组件价格、支架等价格处于高位，大尺寸组件的推广带动BOS成本小幅下降。2020年至今光伏全投资成本整体保持平稳，未来随着供应链情况缓解，组件价格有望回到1.6-17元/W，带动整体成本下降。长期看，降本过程取决于技术进步，组件太阳能利用效率的提升是行业降本的关键。
- **输配电：特高压输电价格下调。**近日国家发改委发文核定了宁绍、酒湖、锡泰特高压直流工程输电价格以及线损率。并规定了上述工程实际运行中输电线路损耗超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于核价线损率产生的收益由电网企业和电力用户各分享50%。相比前期核定价格，宁绍线电价格下调了31.69%，线损率下调了2.24%，酒湖线下调了9.13%，线损率下调了2.36%，新投产的锡泰工程与宁东-绍兴±800千伏特高压直流输电工程里程相近，也出现了较大幅度的下调。输电价格的下降对于促进新能源电力跨区消纳积极作用明显。伴随这电力改革进一步深入，预计新建特高压工程输电价格将大幅降低，符合定期核价条件的存量项目核电价格也可能面临调整。
- **锂电：隔膜需求高速增长，价格呈现上涨趋势。**根据EVTank数据，2021年，全球锂离子电池总体出货量562.4GWh，同比大幅增长91.0%；2021年中国锂电隔膜出货量78亿平米，同比增长超100%。需求方面，我们测算2022-2025年全球锂电池需求预计分别为813.45、1177.07、1621.57、2248.89GWh，对应隔膜需求分别为115.92、167.73、231.07、320.47亿平米，隔膜需求增速分别为44.6%、44.7%、37.8%、38.7%。供给方面，头部企业纷纷宣布扩产，据高工锂电不完全统计，2021年国内隔膜企业规划扩建产能（含涂覆产能）约220亿平方米，投资总金额超560亿元，隔膜企业TOP10现有及规划产能合计已超438亿平米，考虑产线建设周期和良率等问题，2022年-2023年国内隔膜供需关系逐步转变为供不应求，2025年隔膜产量整体呈现供需平衡状态。当前主流锂电隔膜企业供给与需求紧平衡，叠加疫情影响，锂电池隔膜行业开工率降低，对供给造成一定程度影响。受到国际油价大幅上涨的影响，隔膜原材料市场价格相应上涨，目前隔膜价格整体保持平稳，后续仍有上涨预期。

### 行业重要信息：

- **碳达峰碳中和工作领导小组办公室：严厉打击碳排放数据造假。**4月8日下午，碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开电视电话会议，通报碳市场数据造假有关问题，部署严厉打击碳排放数据造假行为、推进碳市场健康有序发展工作。国家发展改革委副主任胡祖才出席会议并讲话，生态环境部副部长叶民通报有关问题，国家发展改革委副秘书长苏伟主持会议。

### 一周市场表现：

- **行业表现：**在28个申万一级行业中，电力设备行业下跌7.77%，位列第28位；公用事业行业本周下跌2.81%，位列第14位。
- **子板块表现：**子板块中水力发电、综合电力设备商、燃气Ⅲ涨幅位列前三位，分别为3.81%、0.00%、0.76%；光伏发电、配电设备、光伏加工设备涨幅位列后三位，分别为-6.7%、-6.66%、-5.75%。
- **个股涨幅情况：**电力能源行业上市公司中，泰豪科技、ST银河、华能水电、文山电力、明阳智能涨幅位列前五，分别上涨14.18%、12.62%、12.48%、11.52%、11.52%。

## 目录

一、本周观点 .....	1
(一) 光伏发电：光伏电站全投资成本保持稳定.....	1
(二) 输配电：特高压输电价格下调.....	2
(三) 锂电：隔膜需求高速增长，价格呈现上涨趋势.....	4
二、一周市场表现 .....	8
三、国网动态 .....	10
(一) 国网重大新闻 .....	10
(二) 国网旗下上市公司重要公告列示.....	10
(三) 国网旗下上市公司行情回顾.....	11
四、行业数据 .....	11
(一) 电力需求 .....	11
(二) 电力供应 .....	12
(三) 电力投资与产能 .....	14
(四) 锂电产业链 .....	16
(五) 光伏产业链 .....	18
(六) 全国电动汽车充换电基础设施运行情况.....	20
(七) 相关大宗商品 .....	21
五、行业动态 .....	22
(一) 行业新闻 .....	22
(二) 行业核心上市公司新闻与公告.....	24
(三) 行业核心上市公司估值表.....	25

## 图表目录

图表 1: 近期部分光伏项目 EPC 招标情况 .....	1
图表 2: 光伏地面电站投资成本趋势 .....	2
图表 3: 宁绍、酒湖、锡泰特高压直流工程输电价格以及线损率 .....	2
图表 4: 特高压直流工程输电价格 .....	3
图表 5: 2014-2021 年全球锂离子电池出货量情况 (GWh) .....	4
图表 6: 全球锂电池隔膜需求测算 .....	5
图表 7: 锂电池隔膜行业开工率情况 (%) .....	6
图表 8: 隔膜原材料-聚乙烯 PE 价格走势 (美元/吨) .....	6
图表 9: 锂电隔膜价格走势 (元/m <sup>2</sup> ) .....	7
图表 10: 电气设备、公用事业与 HS300 指数 (%) .....	8
图表 11: 电力设备指数 PE-Band .....	8
图表 12: 公用事业 PE-Band .....	8
图表 13: 申万行业涨跌幅 (%) .....	9
图表 14: 电力能源行业子板块周涨跌幅 (%) .....	9
图表 15: 电力能源行业上市公司周涨跌幅 (%) .....	10
图表 16: 国网旗下上市子公司重要公告 .....	10
图表 17: 国网旗下上市公司交易情况回顾 .....	11
图表 18: 国网旗下上市公司行情回顾 .....	11
图表 19: 全社会用电量 (亿 kWh, %) .....	11
图表 20: 用电量增速情况 (%) .....	12
图表 21: 各行业用电量占比 (%) .....	12
图表 22: 全国发电量情况 (亿 kWh) .....	13
图表 23: 各电源当月发电量情况 (亿 kWh) .....	13
图表 24: 发电量累计增速 (%) .....	14
图表 25: 各电源发电量增速 (%) .....	14
图表 26: 新能源利用小时数情况 (小时) .....	14
图表 27: 历史利用小时增速情况 (%) .....	14
图表 28: 电网投资完成情况 (亿元, %) .....	15
图表 29: 电源投资完成情况 (亿元, %) .....	15
图表 30: 水电基本电源投资完成情况 (亿元, %) .....	15
图表 31: 风电基本电源投资完成情况 (亿元, %) .....	15
图表 32: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %) .....	16
图表 33: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %) .....	16
图表 34: 新增装机累计同比 (%) .....	16
图表 35: 新增装机设备容量 (万千瓦) .....	16
图表 36: 锂电池价格走势 (元/Wh) .....	17
图表 37: 正极材料价格走势 (元/吨) .....	18
图表 38: 负极材料价格走势 (元/吨) .....	18
图表 39: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	18
图表 40: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	18
图表 41: 硅料价格走势 (元/千克) .....	19
图表 42: 硅片价格走势 (元/片) .....	19
图表 43: 电池片价格走势 (元/瓦) .....	19
图表 44: 组件价格走势 (元/瓦) .....	20



**国网英大集团**

STATE GRID YINGDA GROUP

**英大证券有限责任公司**

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

图表 45: 组件辅材（光伏玻璃）价格走势（元/平米） .....	20
图表 46: 公共充电桩保有量及每月增量（万台） .....	20
图表 47: 私有桩保有量及每月增量（台） .....	20
图表 48: 公共充电桩充电量（千万 kwh） .....	21
图表 49: 主要运营商充电桩（公共桩及共享私桩）数量（台） .....	21
图表 50: 铜价价格走势（美元/吨、元/吨） .....	21
图表 51: 铝价价格走势（元/吨，美元/吨） .....	21
图表 52: 煤炭价格走势（元/吨） .....	22
图表 53: 本周重要公告汇总 .....	24
图表 54: 行业核心上市公司估值表 .....	25

## 一、本周观点

### （一）光伏发电：光伏电站全投资成本保持稳定

近日，广东能源兵团三师45团40万千瓦光伏项目、华能通山南林250MW光伏复合发电项目EPC、中国能建英德九龙100MW农光互补光伏电站项目、海南交控能源有限公司乐东县莺歌海100MW光伏等项目公示了中标候选人。

上述项目EPC包含了光伏区、场区内外道路、集电线路、升压站、设备材料采购供货、运输、光伏组件和逆变器等项目，能建英德和海南交控乐东县项目涵盖储能系统，涵盖了光伏项目初期建设的各个环节，基本能代表当前我国南方地区光伏项目的建设成本情况。能建英德要求配置20%容量的储能、海南交控乐东县项目要求配置50%容量的储能，因此价格相对较高，统一口径看当前光伏项目EPC成本在3.8-4元之间，储能成本在1.5元/Wh上下。

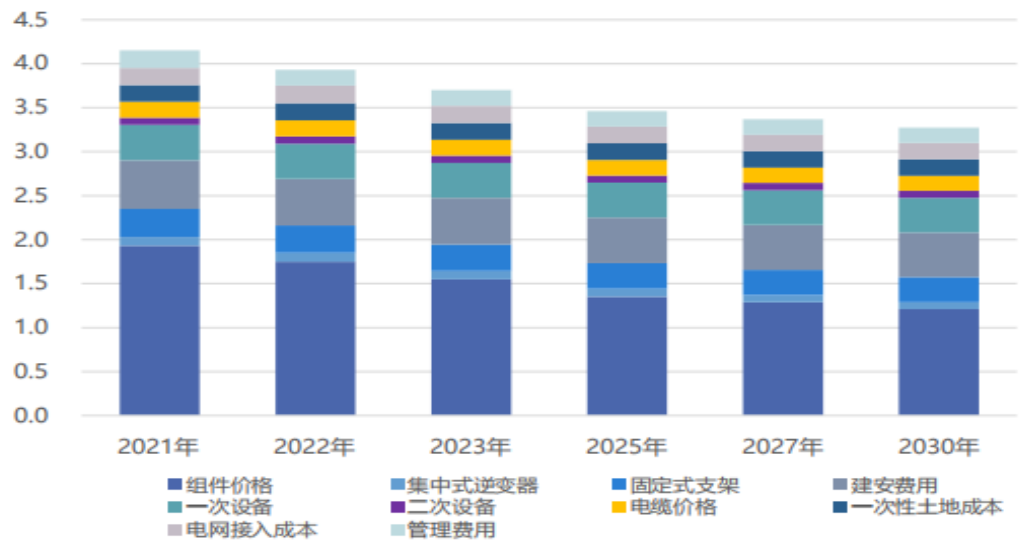
图表 1：近期部分光伏项目 EPC 招标情况

广东能源兵团三师 45 团 40 万千瓦光伏项目				
序号	中标候选人	中标总价（万元）	单价	容量（MW）
1	特变电工新疆新能源股份有限公司	202216.30	3.87	522.36
2	中国能源建设集团广东火电工程有限公司	202674.54	3.88	
通山南林 250MW 光伏复合发电项目				
1	中国电力工程顾问集团中南电力设计院有限公司	124,283.32	4.03	308.71
2	中国电力工程顾问集团华北电力设计院有限公司	125,028.17	4.05	
中国能建英德九龙 100MW 农光互补光伏电站项目				
1	中国能源建设集团广东电力工程局有限公司	40,898.82	4.09	100
2	中国能源建设集团湖南火电建设有限公司	42,865.21	4.29	
海南交控能源有限公司乐东县莺歌海 100MW 光伏发电项目				
1	中国电建集团海南电力设计研究院有限公司	47,014.25	4.64	101.25
2	国核电力规划设计研究院有限公司&许继电气股份有限公司	44,996.20	4.44	
3	湖南恒鑫输变电工程有限公司&河北港湾电力技术有限公司	48,402.88	4.78	
合计				1,032.32

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

不同地区在接网、土地、项目前期开发费用等非技术成本差别较大，根据中国光伏行业协会出具的报告，2021年，我国地面光伏系统的初始全投资成本为4.15元/W左右，较2020年上涨0.16元/W，涨幅为4%。其中，组件约占投资成本的46%，占比较2020年上升7个百分点。非技术成本约占14.1%，较2020年下降了3.2个百分点。预计2022年，随着产业链各环节新建产能的逐步释放，组件价格回归合理水平，光伏系统初始全投资成本可下降至3.93元/W。

图表 2：光伏地面电站投资成本趋势



数据来源：CPIA，英大证券研究所

受制于硅料、大宗商品价格高企，当前组件价格、支架等价格处于高位，大尺寸组件的推广带动BOS成本小幅下降。2020年至今光伏全投资成本整体保持平稳，未来随着供应链情况缓解，组件价格有望回到1.6-17元/W，带动整体成本下降。长期看，降本过程取决于技术进步，组件太阳能利用效率的提升是行业降本的关键。

## (二) 输配电：特高压输电价格下调

近日下发发改委发文核定了宁绍、酒湖、锡泰特高压直流工程输电价格以及线损率。并规定了上述工程实际运行中输电线损率超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于核价线损率产生的收益由电网企业和电力用户各分享50%。相比前期核定价格价格，宁绍线电价格下调了31.69%，线损率下调了2.24%，酒湖线下调了9.13%，线损率下调了2.36%。从核定的价格看，锡泰工程与宁东-绍兴±800千伏特高压直流输电工程里程相近，最终定为每千瓦时4.83分，且线损率3.32%，也出现了较大幅度的下调。

图表 3：宁绍、酒湖、锡泰特高压直流工程输电价格以及线损率

序号	工程	输电价格 (分/kWh)	线损率	备注
1	宁绍特高压直流输电	4.88	4.26%	线损率风险由电网承担，收益电网与用户共享
2	酒湖特高压直流输电	6.37	4.14%	
3	锡泰特高压直流输电	4.83	3.32%	

数据来源：公开资料，发改委，英大证券研究所

2021年10月14日，发改委公布了修订后的《跨省跨区专项工程输电价格定价办法》。随后，国家发改委就陕北~湖北±800千伏特高压直流工程、雅中~江西±800千伏特高压直流工程临时输电价格作出调整。雅中-江西直流相对宜宾-金华直流输电价格(不含线损)下降约30%，对比相同投资水平线路的输电价格也下降了30%-35%；而陕西-湖北相对等容量造价接近的云南-广州、普洱-江门直流，考虑容量差异折算后输电价格(不含线损)下



降幅度也超过30%。

图表 4：特高压直流工程输电价格

序号	电压等级	工程	容量 (万千瓦)	建成时间	线路长度 (km)	投资 (亿元)	输电价格 (分/kWh)	线损率	备注
1	±800	云南-广州（云南-广东）	500	2010年6月	1373	137	8.02	0.0657	
2	±800	复龙-奉贤	640	2010年7月	1907	232.74	6.2、10	0.07	
3	±800	锦屏-苏南	720	2012年12月	2059	220	5.5	0.07	
4	±800	普洱-江门（糯扎渡-广东）	500	2013年9月	1413	133	8.02	0.0657	
5	±800	天山-中州（哈密-郑凯）	800	2014年1月	2192	233.9	6.58	0.065	
6	±800	宜宾-金华（溪洛渡-浙江）	800	2014年7月	1653	238.55	8.39	0.065	
7	±800	<b>宁东-绍兴</b>	<b>800</b>	<b>2016年8月</b>	<b>1720</b>	<b>237.32</b>	<b>7.144</b>	<b>0.065</b>	
8	±800	酒泉-湖南	800	2017年7月	2386	262	7.01	0.065	
9	±800	晋北-南京	800	2017年10月	1111	162	-	-	
10	±800	锡盟-泰州	1000	2017年10月	1628	254	-	-	
11	±800	扎鲁特-青州	1000	2017年12月	1234	221	-	-	
12	±800	上海庙-临沂	1000	2017年12月	1230	221	-	-	
13	±800	滇西北-广东（滇西北-深圳）	500	2018年5月	1960	222	8.02	0.045	
14	±1100	淮东-皖南	1200	2019年9月	3319	407	-	-	
15	±800	昆柳龙（乌东德-广东广西）	800	2020年5月	1465	242.6	送广东7.61、送广西7.08	4.8%、3.5%	
16	±800	青海-河南	800	2020年12月	1563	223	-	-	
17	±800	雅中·江西	800	2021年8月	1704	244	6.85	0.06	不含线损，约5.19
19	±800	陕西-湖北	800	2021年8月	1136	185	5.12 含线损	0.05	不含线损，约3.28

数据来源：奇点能源，北极星，英大证券研究所

新的《跨省跨区专项工程输电价格定价办法》在监管期设置、重要参数方面做了进一步明确，加强了成本监审相关内容，对材料费、修理费、人工费和其他运营费用等运行维护费的主要内容和具体审核标准，并强化输电价格监管。并要求在输电工程经营期内，每5年校核一次。新的办法对电网企业提出了更高的要求，意在促进特高压工程的利用效率，降低输电成本。

输电价格的下降对于促进新能源电力跨区消纳积极作用明显。伴随这电力改革进一步深入，预计新建特高压工程输电价格将大幅降低，符合定期校核条件的存量项目核电价格

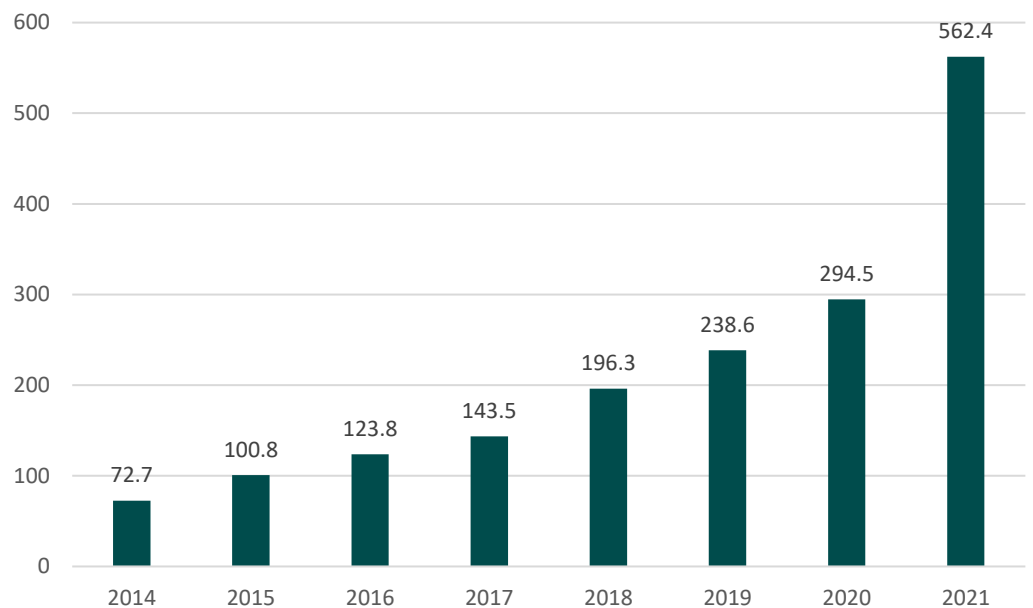
也可能面临调整。

### （三）锂电：隔膜需求高速增长，价格呈现上涨趋势

#### 新能源车和储能带动下，隔膜需求高速增长

全球新能源车和储能市场爆发性增长，带动上游锂电隔膜需求。根据EVTank数据，2021年，全球锂离子电池总体出货量562.4GWh，同比大幅增长91.0%。从结构来看，全球汽车动力电池出货量为371.0GWh，同比增长134.7%；储能电池出货量66.3GWh，同比增长132.6%；小型电池出货量125.1GWh，同比增长16.1%。

图表 5：2014-2021 年全球锂离子电池出货量情况（GWh）



数据来源：EVTank，英大证券整理

中国隔膜产品具备全球竞争力，受海外动力电池出货量大幅增长带动，国内隔膜出口量快速增加。下游细分领域如储能市场增速超100%，带动锂电隔膜出货量增长。GGII调研数据显示，2021年中国锂电隔膜出货量78亿平米，同比增长超100%。从2015年至2021年之间，锂电池隔膜出货量由6.52亿平米增长至78亿平米，出货量增速均保持30%以上。

假设全球汽车动力电池出货量2022-2025年增速分别为50%、50%、40%、40%；储能领域随着商业模式成熟及成本下降而显著发展，2022-2025年增速分别为80%、60%、50%、50%小型电池（包含消费类电池、小动力类电池等）稳定发展，叠加5G带来新应用，每年增速10%。按照1GWh锂电池对应隔膜需求1500万平方米估算，考虑生产过程中的5%冗余，我们测算2022-2025年全球锂电池需求预计分别为813.45、1177.07、1621.57、2248.89GWh，对应隔膜需求分别为115.92、167.73、231.07、320.47亿平米，隔膜需求增速分别为44.6%、44.7%、37.8%、38.7%。





**图表 6：全球锂电池隔膜需求测算**

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
动力电池出货量 (GWh)	371	556.5	834.75	1168.65	1636.11
增速		50%	50%	40%	40%
储能电池出货量 (GWh)	66.3	119.34	190.94	286.42	429.62
增速		80%	60%	50%	50%
小型电池出货量 (GWh)	125.1	137.61	151.37	166.51	183.16
增速		10%	10%	10%	10%
<b>全球锂电池需求 (GWh)</b>	<b>562.4</b>	<b>813.45</b>	<b>1177.07</b>	<b>1621.57</b>	<b>2248.89</b>
每 GWh 锂电池隔膜需求量 (万平)	1500	1500	1500	1500	1500
考虑生产过程中的冗余	5%	5%	5%	5%	5%
全球动力电池隔膜需求 (亿平)	80.14	115.92	167.73	231.07	320.47
全球储能电池隔膜需求 (亿平)	52.87	79.30	118.95	166.53	233.15
全球小型电池隔膜需求 (亿平)	9.45	17.01	27.21	40.81	61.22
<b>全球电池隔膜总需求 (亿平)</b>	<b>17.83</b>	<b>19.61</b>	<b>21.57</b>	<b>23.73</b>	<b>26.10</b>
隔膜总需求增速		44.6%	44.7%	37.8%	38.7%

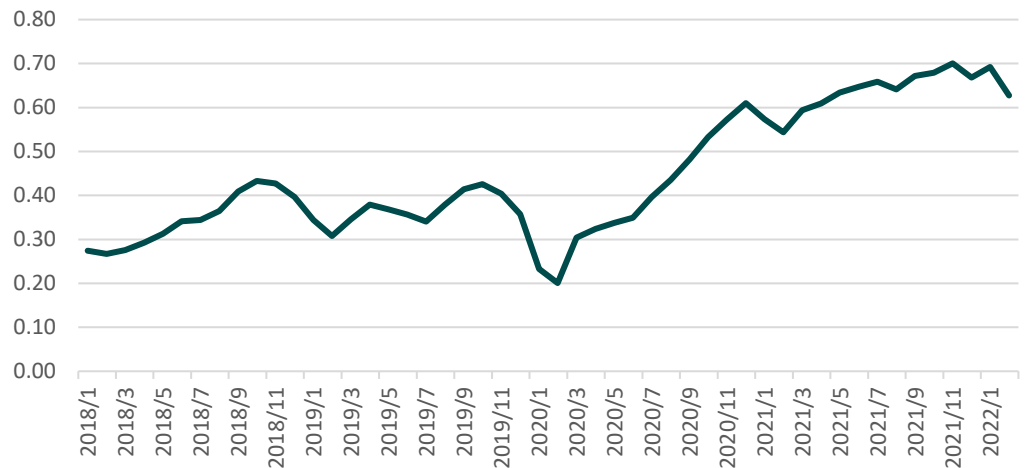
**数据来源：EVTank, Marklines, GGII, 英大证券整理**

2021年国内隔膜企业纷纷规划扩建产能，受限于隔膜设备供应瓶颈，隔膜产线的扩张速度很大程度上取决于隔膜设备的供应情况，导致扩产周期约需2-3年，我们认为2022年到2023年这两年间隔膜行业供需偏紧，我们测算2025年隔膜需求为320.47亿平米，在产能供给方面隔膜企业TOP10的产能合计将超438亿平米，考虑产线建设周期和良率等问题，2022年-2023年国内隔膜供需关系逐步转变为供不应求，2025年隔膜产量整体呈现供需平衡状态。

### 供需逆转，隔膜价格呈现上涨趋势

国内隔膜供需关系逐步转变为供不应求，主流锂电隔膜企业供给与需求紧平衡，头部隔膜企业几乎满产满销，二梯队企业产能利用率提升。叠加疫情影响，锂电池隔膜行业开工率降低，对供给造成一定程度影响。据百川盈孚不完全统计，2022年2月锂电池隔膜行业开工率为61.29%，环比下降10.99%。目前国内疫情防控压力仍较大，深圳地区目前已恢复正常运转，沧州地区目前积极复工复产。常州地区疫情管控升级，对集中办公及物流运输造成了一定的影响，但行业整体生产保持正常，订单交付仍维持。

图 7：锂电池隔膜行业开工率情况（%）



数据来源：百川盈孚，英大证券整理

隔膜原料成本占比约为41%，聚乙烯PE占原材料比重高，整体价格呈现波动上行趋势。隔膜生产所需原材料包括聚乙烯、聚丙烯、石蜡油、二氯甲烷等，其中以聚乙烯（PE）为主，占原材料比重相对较大。聚乙烯的上游原料为原油，上游原油价格上行，价格向下游聚乙烯传导。高密度聚乙烯现货价由2020年年初的846美元/吨上涨到目前的1241美元/吨，整体价格上涨幅度较大。

图 8：隔膜原材料-聚乙烯 PE 价格走势（美元/吨）



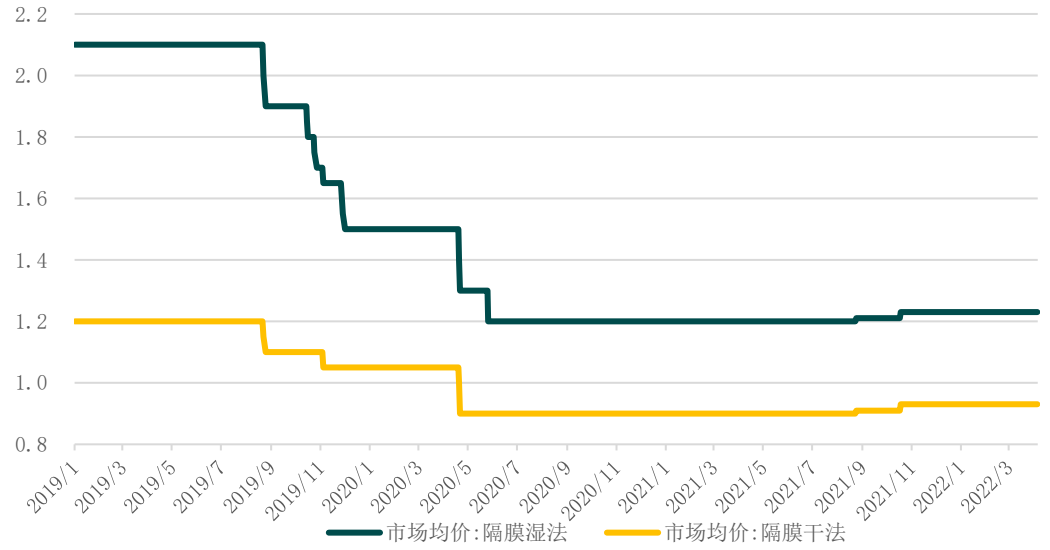
数据来源：Wind，英大证券整理

2021年干法、湿法隔膜价格上升，干法隔膜上升幅度5~10%，湿法隔膜上升幅度10~15%，主要原因为湿法隔膜企业规模大，行业话语权强，议价能力较强隔膜企业对中小电池企业、细分产品领域涨价幅度大于头部电池企业和主流产品。2022年之后锂电池需求增长迅速，带动隔膜需求大涨，叠加全国疫情突发，各地防疫政策升级，隔膜主要产地均受到一定程度的影响，隔膜供给逐渐满足不了下游需求，隔膜行业供需紧张的情况进一步放大。同时受到国际油价大幅上涨的影响，隔膜原材料市场价格相应上涨，目前隔膜价



格整体保持平稳，后续仍有上涨预期。

图表 9：锂电隔膜价格走势（元/m<sup>2</sup>）



数据来源：百川盈孚，英大证券整理

## 二、一周市场表现

**指数表现:** 截止4月15日收盘, 本周沪深300指数下跌0.99%。电力设备指数下跌7.37%, 低于沪深300指数6.38pct; 公用事业指数下跌2.81%, 低于沪深300指数1.82pct。

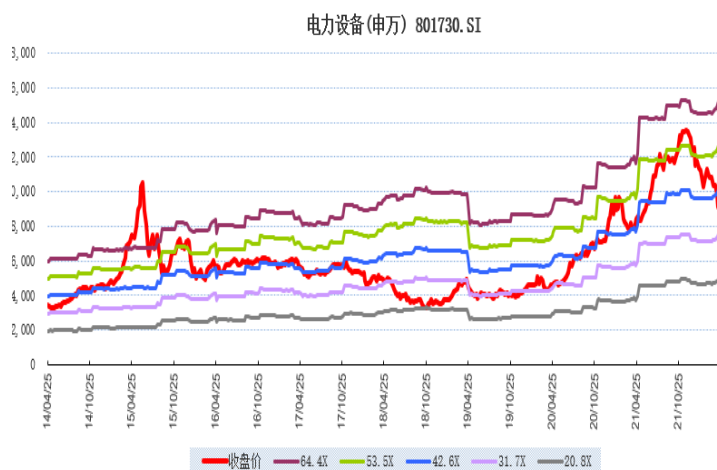
图表 10: 电气设备、公用事业与 HS300 指数 (%)



数据来源: WIND, 英大证券研究所

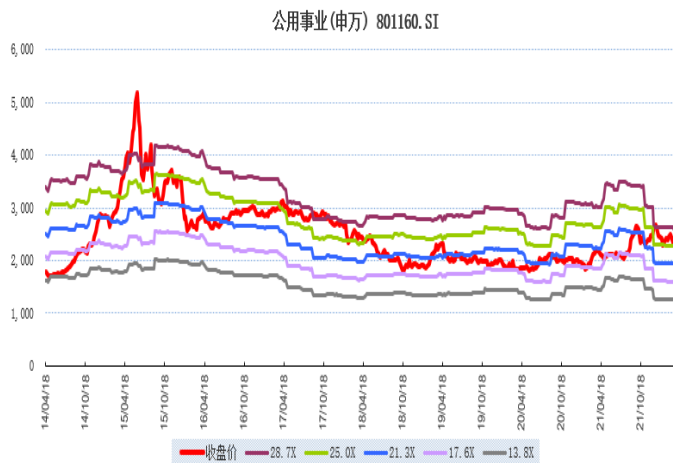
**行业估值:** 电气设备行业当前PE (TTM) 为38.67, 估值水平处于历史中等水平; 公用事业行业PE (TTM) 为25.05, 估值水平处于历史中高位置。

图表 11: 电力设备指数 PE-Band



数据来源: WIND, 英大证券研究所

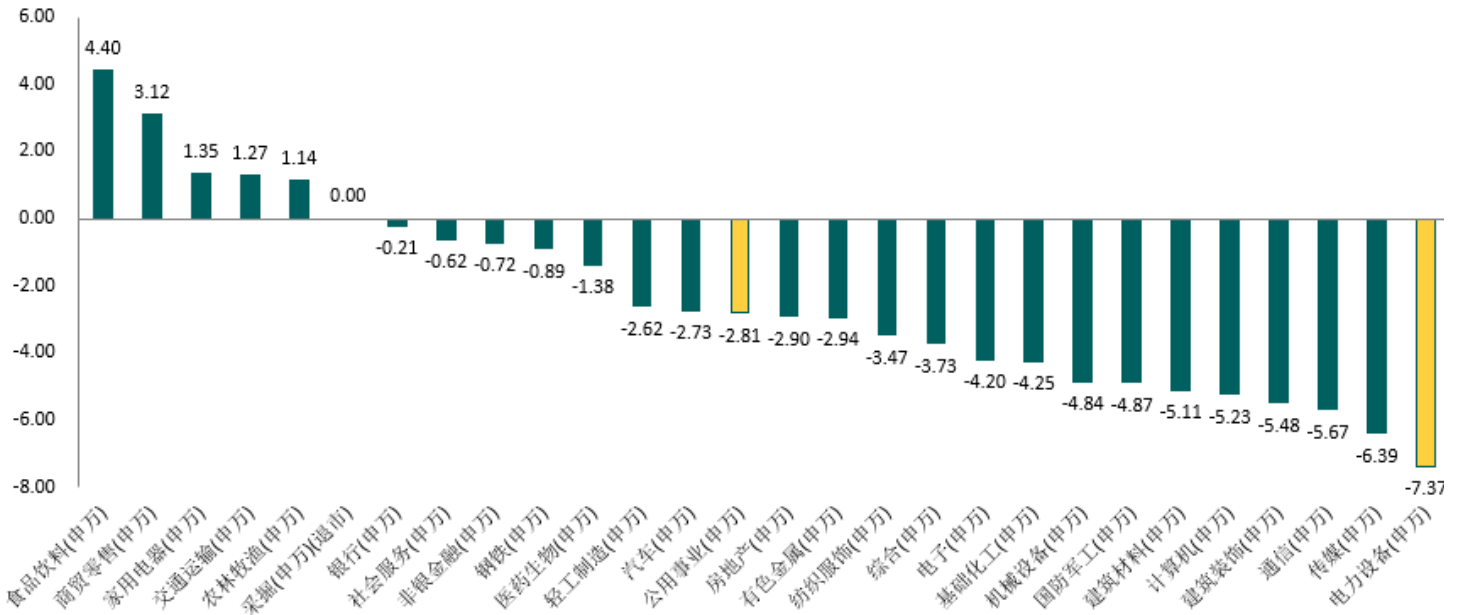
图表 12: 公用事业 PE-Band



数据来源: WIND, 英大证券研究所

**行业表现:** 在28个申万一级行业中, 电力设备行业下跌7.77%, 位列第28位; 公用事业行业本周下跌2.81%, 位列第14位。

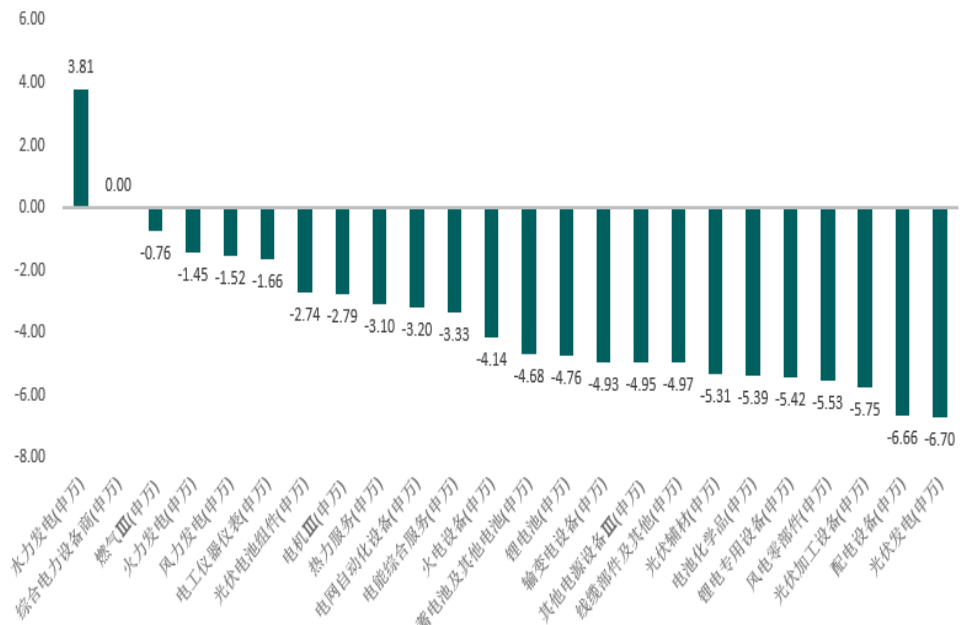
图表 13：申万行业涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

**子板块表现：**子板块中水力发电、综合电力设备商、燃气III涨幅位列前三位，分别为3.81%、0.00%、0.76%；光伏发电、配电设备、光伏加工设备涨幅位列后三位，分别为-6.7%、-6.66%、-5.75%。

图表 14：电力能源行业子板块周涨跌幅（%）

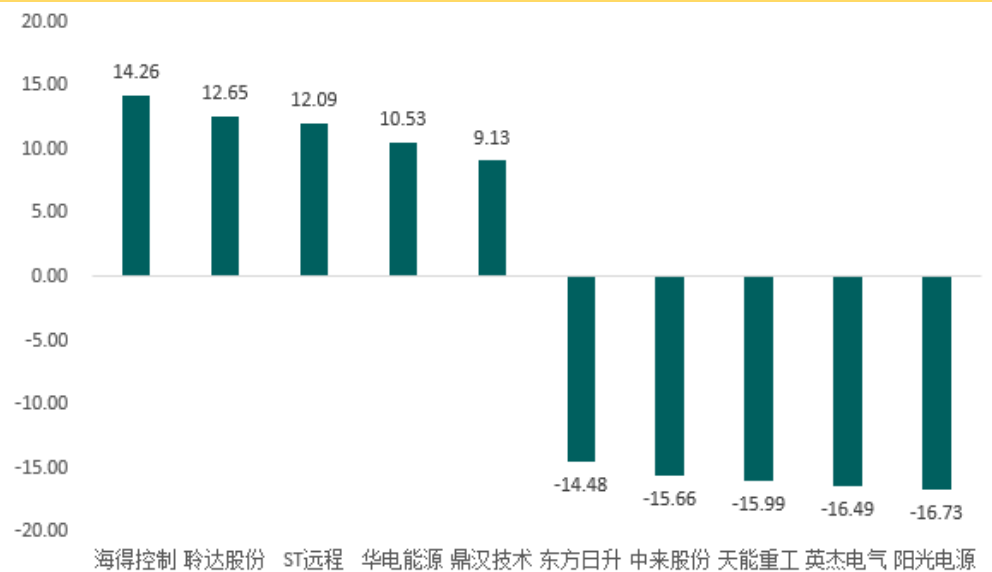


数据来源：WIND，英大证券研究所

**个股涨跌幅情况：**电力能源行业上市公司中，海得控制、聆达股份、ST远程、华电能源、鼎汉技术涨幅位列前五，分别上涨14.26%、12.65%、12.09%、10.53%、9.13%，阳光电

源、英杰电气、天能重工、中来股份、东方日升涨幅位列后五，分别上涨-16.73%、-16.49%、-15.99%、-15.66%、-14.48%。

图表 15：电力能源行业上市公司周涨跌幅（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

### 三、国网动态

#### （一）国网重大新闻

国家电网董事长辛保安、总经理张智刚拜会西藏自治区党委书记王君正、自治区主席严金海

4月12日，国家电网有限公司董事长、党组书记辛保安，总经理、党组副书记张智刚在拉萨拜会西藏自治区党委书记王君正，党委副书记、自治区主席严金海并举行会谈。双方签署推动西藏电网高质量发展战略合作框架协议。

[http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc\\_main/col2017021449/2022-04/13/20220413200007991213125\\_1.shtml](http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-04/13/20220413200007991213125_1.shtml)

#### 北京冬奥组委向国家电网公司致感谢信

近日，北京2022年冬奥会和冬残奥会组织委员会总体策划部向国家电网有限公司发来感谢信，对公司全力保障北京2022年冬奥会和冬残奥会安全可靠供电表示衷心的感谢并致以崇高的敬意。

[http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc\\_main/col2017021449/2022-04/13/20220413195919092954527\\_1.shtml](http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc_main/col2017021449/2022-04/13/20220413195919092954527_1.shtml)

#### （二）国网旗下上市子公司重要公告列示

图表 16：国网旗下上市子公司重要公告



西昌电力	4月15日，西昌电力发布2021年年度报告全文的公告。
涪陵电力	4月15日，涪陵电力发布2021年年度报告全文的公告。
国网信通	4月13日，国网信通发布关于召开2021年度业绩暨现金分红说明会的公告。

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

### （三）国网旗下上市公司行情回顾

图表 17：国网旗下上市公司交易情况回顾

公司名称	代码	平均换手率	机构增减持情况	大户增减持情况	主力资金流向
			单位：万元	单位：万元	单位：万元
国电南瑞	600406.SH	0.35	-7870.62	-9293.98	-17164.60
国网信通	600131.SH	1.26	100.88	-1689.62	-1588.74
国网英大	600517.SH	0.57	273.06	-471.84	-198.78
涪陵电力	600452.SH	1.16	65.76	-1812.42	-1746.66
明星电力	600101.SH	4.05	2829.71	-229.55	-163.71
远光软件	002063.SZ	1.21	-3140.90	449.58	-2691.32
西昌电力	600505.SH	2.37	-216.10	-64.50	-303.03
乐山电力	600644.SH	0.90	-126.16	431.24	305.08

数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 18：国网旗下上市公司行情回顾

公司名称	代码	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	市值	EPS		PE		PB
				亿元	TTM	22E	TTM	22E	MRQ
国电南瑞	600406.SH	28.53	-5.31	1591.65	0.99	0.00	28.96	26.79	4.48
国网信通	600131.SH	13.30	-5.74	158.99	0.57	0.00	23.17	23.84	3.29
国网英大	600517.SH	5.44	-2.16	311.08	0.21	0.00	25.89	22.87	1.73
涪陵电力	600452.SH	13.37	-3.67	101.90	0.66	0.00	20.17	0.00	2.48
明星电力	600101.SH	7.40	1.79	31.19	0.29	0.00	25.30	0.00	1.23
远光软件	002063.SZ	6.75	-3.85	89.30	0.20	0.00	33.45	29.47	3.30
西昌电力	600505.SH	7.93	-3.06	28.91	0.12	0.00	67.98	0.00	2.36
乐山电力	600644.SH	5.99	0.34	32.25	0.22	0.00	27.42	0.00	1.88

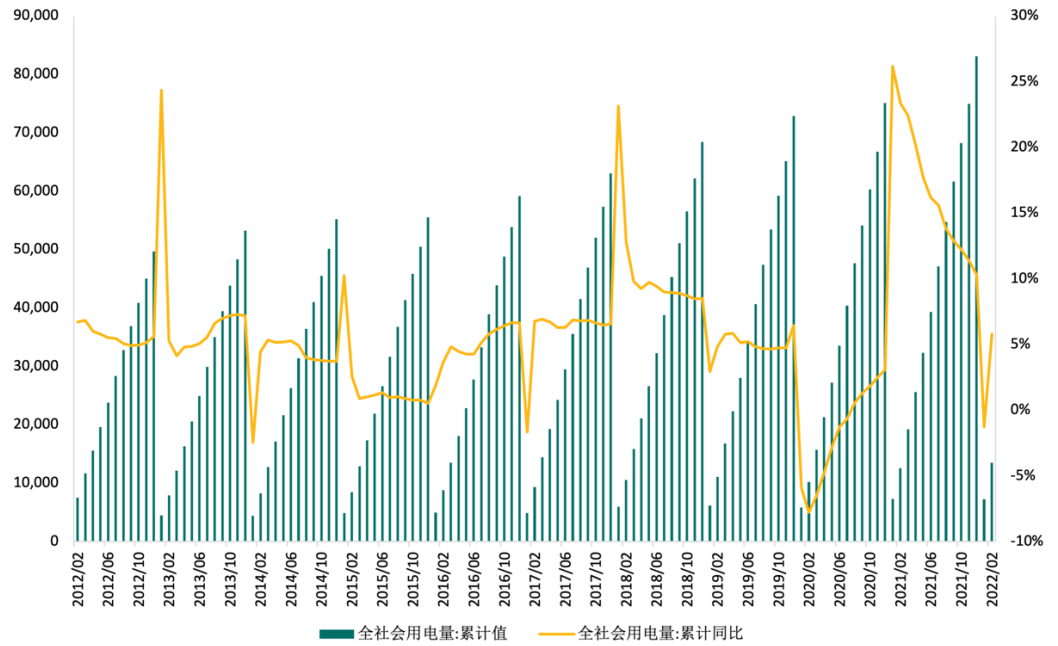
数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所

## 四、行业数据

### （一）电力需求

1-2月，全国全社会用电量13467亿千瓦时，同比增长5.8%。

图表 19：全社会用电量（亿 kWh，%）

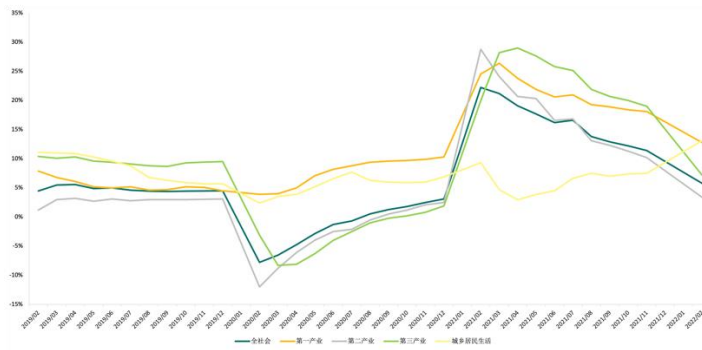


数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所整理

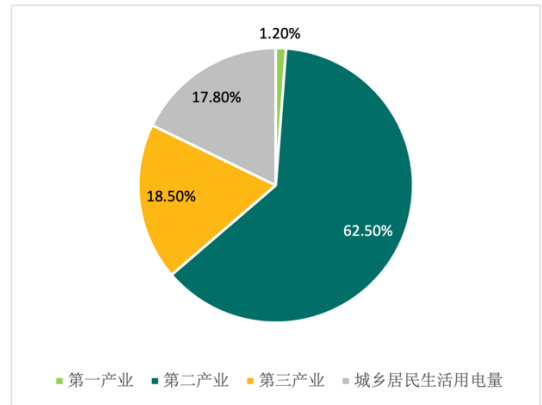
分产业看，1-2月，第一产业用电量163亿千瓦时，同比增长12.8%，占全社会用电量的比重为1.2%；第二产业用电量8413亿千瓦时，同比增长3.4%，占全社会用电量的比重为62.5%；第三产业用电量2488亿千瓦时，同比增长7.2%，占全社会用电量的比重为18.5%；城乡居民生活用电量2403亿千瓦时，同比增长13.1%，占全社会用电量的比重为17.8%。

图表 20：用电量增速情况（%）

图表 21：各行业用电量占比（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

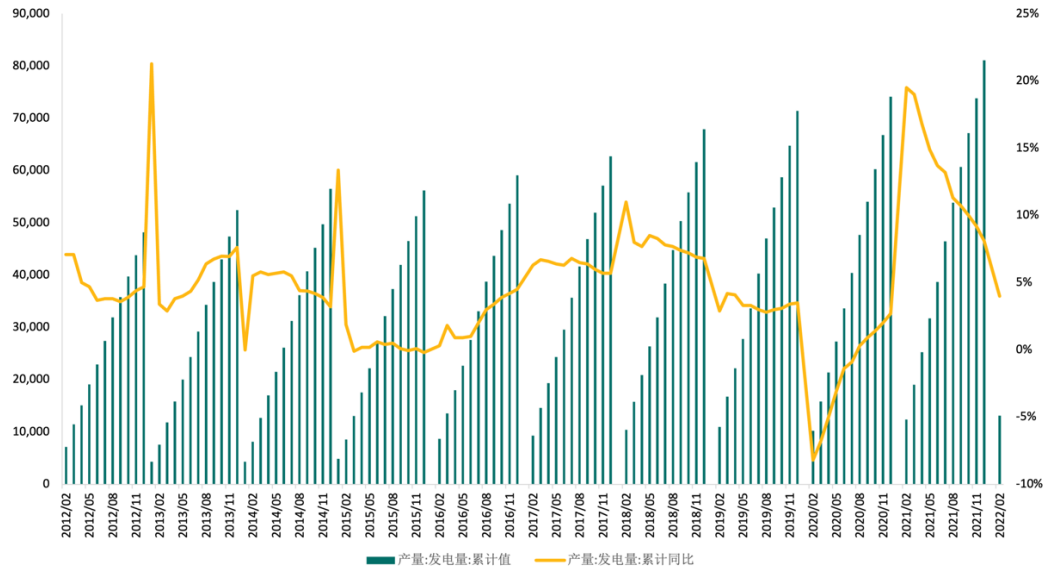


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

## （二）电力供应

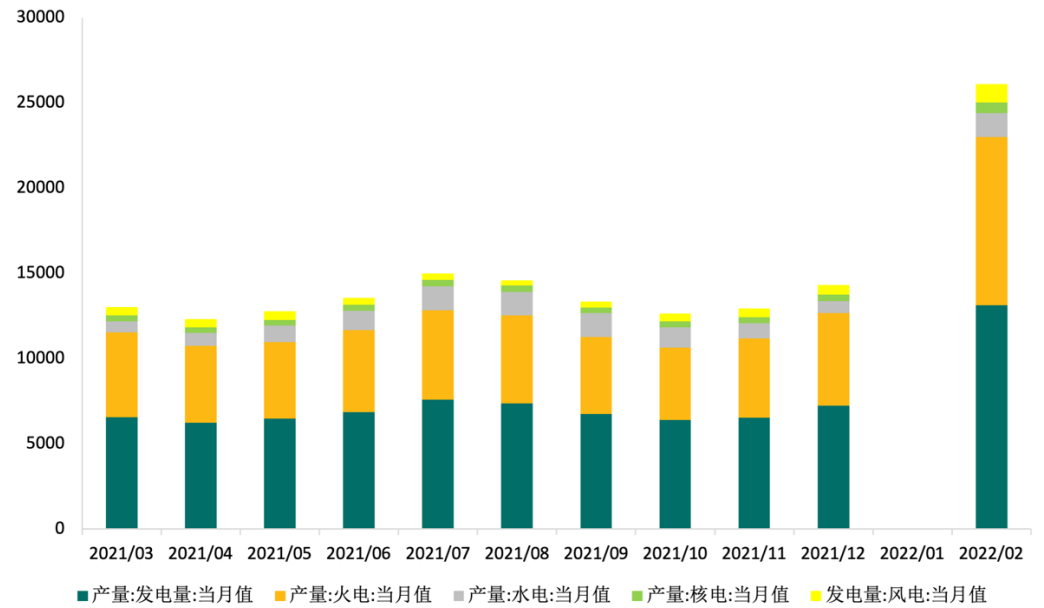
1-2 月份，全国规模以上电厂发电量 13141 亿千瓦时，同比增长 4.0%。其中，全国规模以上电厂水电发电量 1400 亿千瓦时，同比增长 8.2%；全国规模以上电厂火电发电量 9864 亿千瓦时，同比增长 4.3%；全国核电发电量 640 亿千瓦时，同比增长 9.6%；全国并网风电厂发电量 1065 亿千瓦时，同比下降 7.5%。

图表 22：全国发电量情况（亿 kWh）



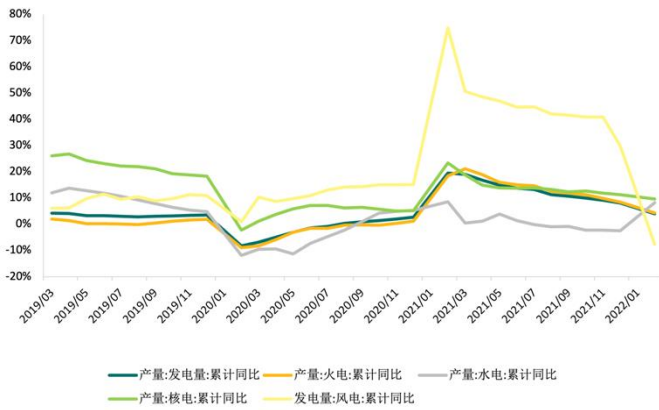
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 23：各电源当月发电量情况（亿 kWh）



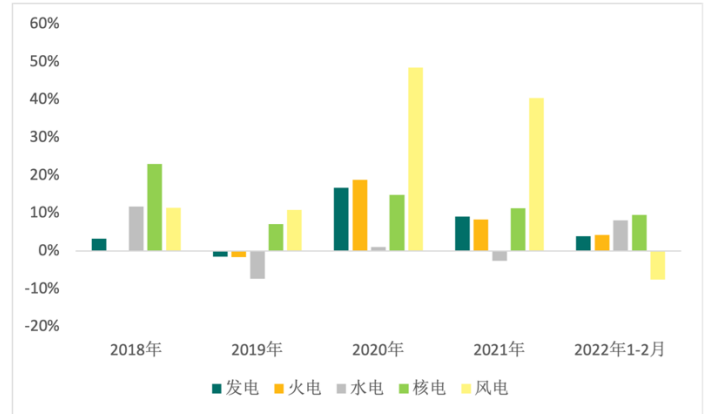
数据来源：国家统计局，WIND，英大证券研究所

图表 24：发电量累计增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

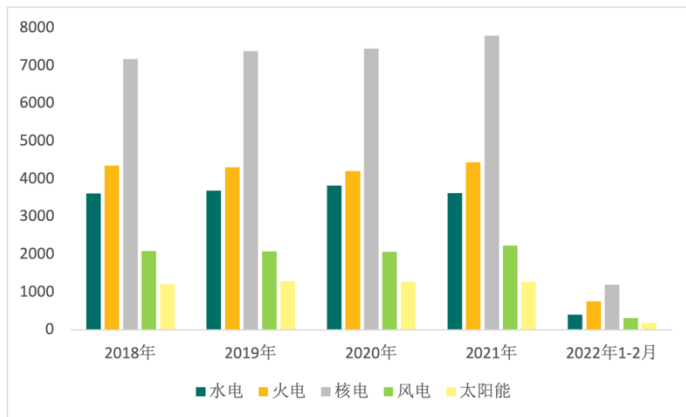
图表 25：各电源发电量增速（%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

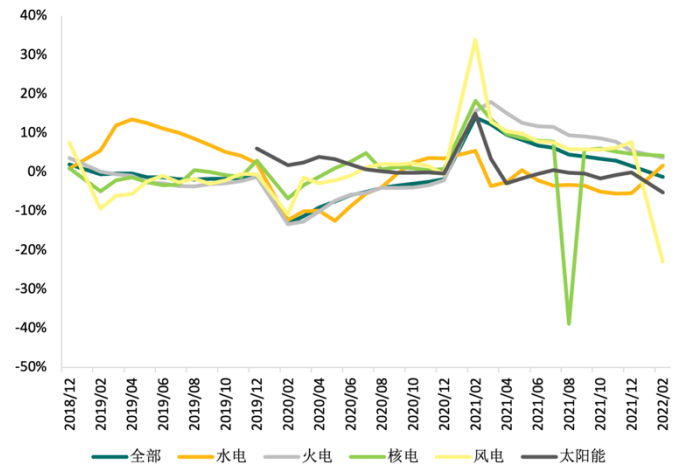
1-2月份，全国发电设备累计平均利用小时597小时，比上年同期降低8小时。分类型看，1-2月份，全国水电设备平均利用小时为408小时，比上年同期增加8小时；全国火电设备平均利用小时为759小时，比上年同期增加26小时，其中，燃煤发电设备平均利用小时为797小时，比上年同期增加34小时，燃气发电设备平均利用小时为398小时，比上年同期增加19小时；全国核电设备平均利用小时1195小时，比上年同期增加48小时；全国并网风电设备平均利用小时323小时，比上年同期降低96小时；全国太阳能发电设备平均利用小时182小时，比上年同期降低10小时。

图表 26：新能源利用小时数情况（小时）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 27：历史利用小时增速情况（%）

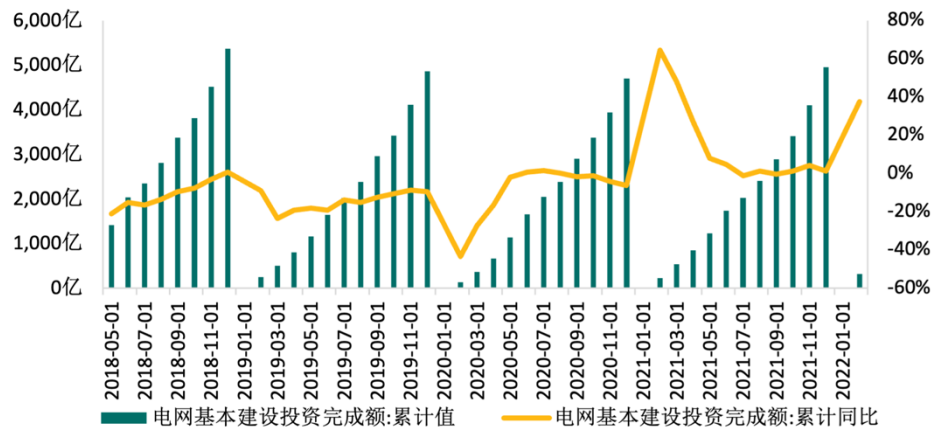


数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

### （三）电力投资与产能

1-2月份，全国电网工程完成投资313亿元，同比增长37.6%。

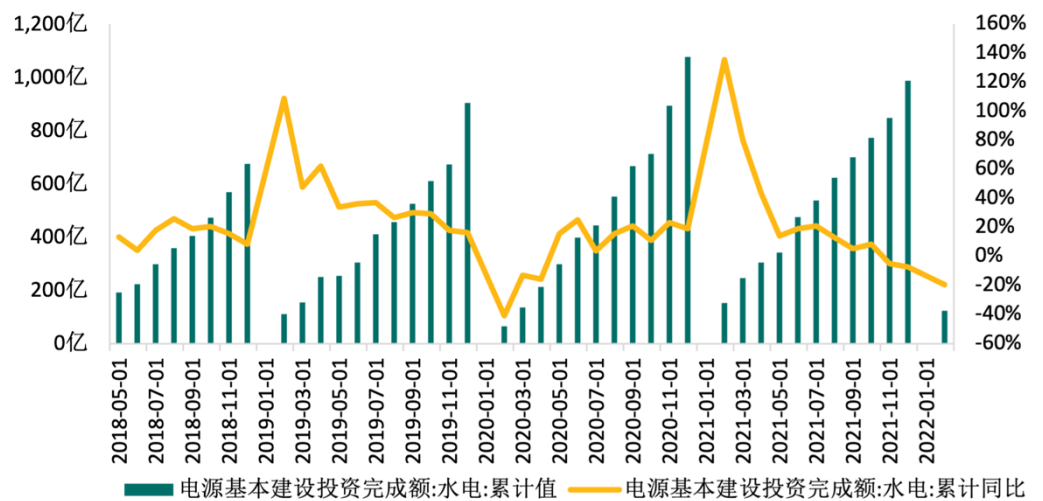
图表 28：电网投资完成情况（亿元，%）



数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

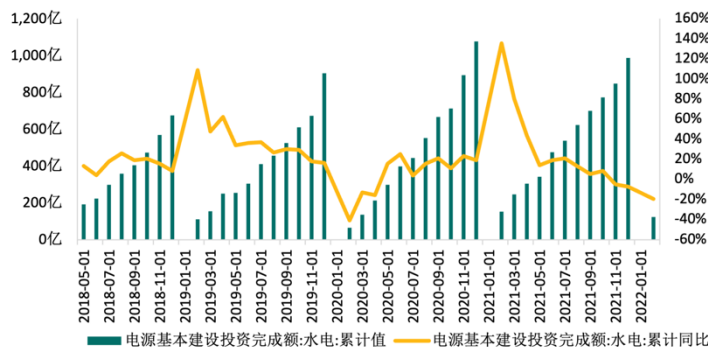
全国主要发电企业电源工程完成投资471亿元，同比下降1.9%。其中，水电123亿元，同比下降19.6%；火电70亿元，同比增长31.9%；核电60亿元，同比下降8.3%；风电124亿元，同比下降27.9%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的89.5%。

图表 29：电源投资完成情况（亿元，%）



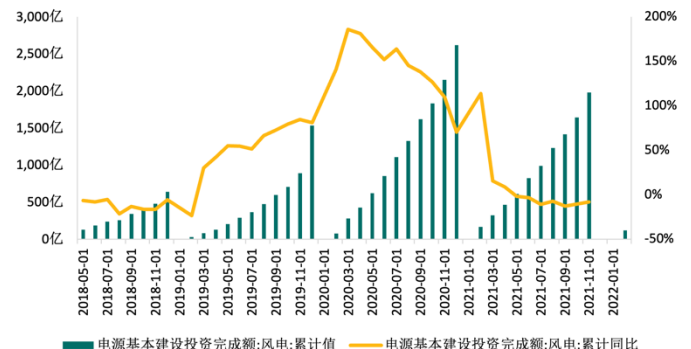
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 30：水电基本电源投资完成情况（亿元，%）



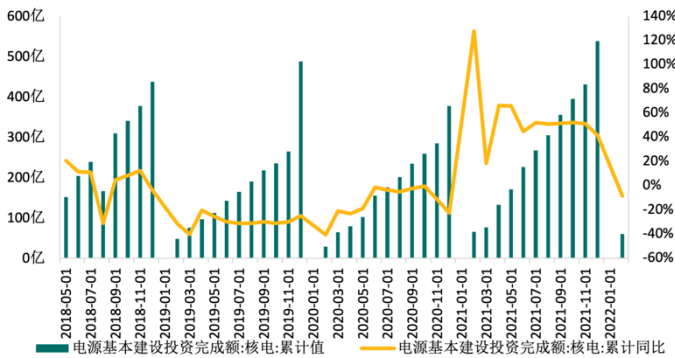
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 31：风电基本电源投资完成情况（亿元，%）



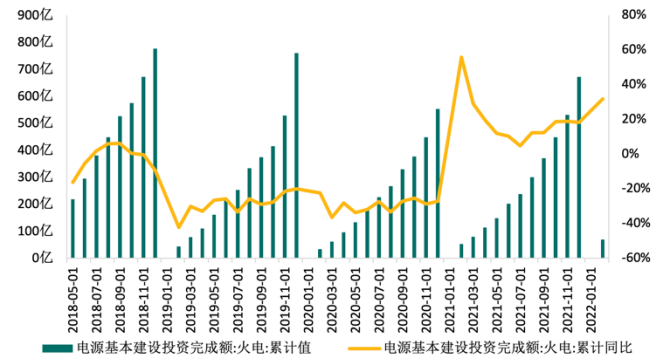
数据来源：WIND，中电联，英大证券研究所

图表 32: 核电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

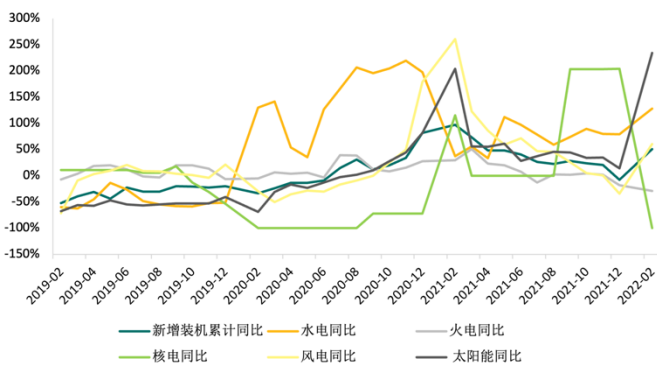
图表 33: 火电基本电源投资完成情况 (亿元, %)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

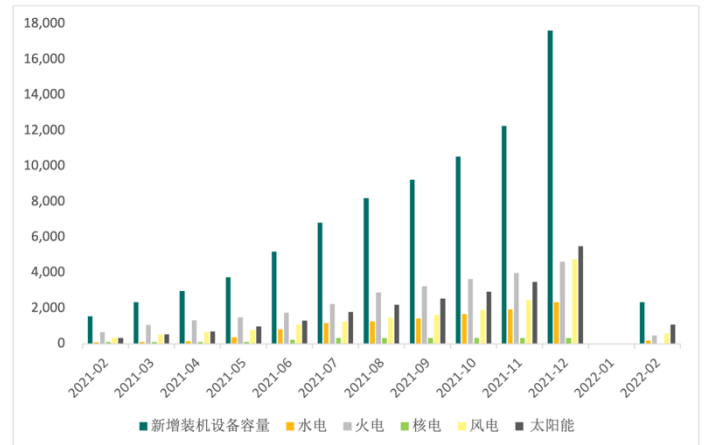
1-2月份, 全国基建新增发电生产能力2349万千瓦, 比上年同期多投产790万千瓦。其中, 水电194万千瓦、火电473万千瓦(其中燃煤250万千瓦、燃气35万千瓦、生物质94万千瓦)、风电573万千瓦、太阳能发电1086万千瓦, 水电、风电和太阳能发电分别比上年同期多投产109、217和761万千瓦, 火电和核电分别比上年同期少投产195和115万千瓦。

图表 34: 新增装机累计同比 (%)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

图表 35: 新增装机设备容量 (万千瓦)



数据来源: WIND, 中电联, 英大证券研究所

#### (四) 锂电产业链

##### 磷酸铁锂:

本周磷酸铁锂价格自高位稍有回落, 主流价格在16.6万元/吨左右, 铁锂企业盈利仍然不佳, 生产以满足下游刚需采购为主, 上游原料碳酸锂供应量逐渐增加价格小幅下调, 磷酸铁涨势放缓价格高位平稳运行。

##### 三元材料:

目前镍55型三元材料报价在35-35.6万元/吨之间, 较上周下跌1万元/吨; NCM523数码



型三元材料报价在37.4-38.5万元/吨之间，较上周持平；NCM811型三元材料报价在42-42.5万元/吨之间，较上周同期持平。

#### 三元前驱体：

本周常规523型三元前驱体报价在15.9-16.5万元/吨之间，较上周同期持平；硫酸钴报价11.3-12.6万元/吨之间，较上周同期持平；硫酸镍报价在4.5-4.8万元/吨之间，较上周同期持平；硫酸锰报价在1.02-1.07万元/吨之间，较上周同期持平。

#### 负极材料：

近期负极材料市场表现尚可，各家生产预期并没有在疫情影响下出现下滑。负极原料格继续上涨，来自原料的成本压力进一步加剧。目前中端天然石墨负极报价在5.1万元/吨，高端在6.1万元/吨。

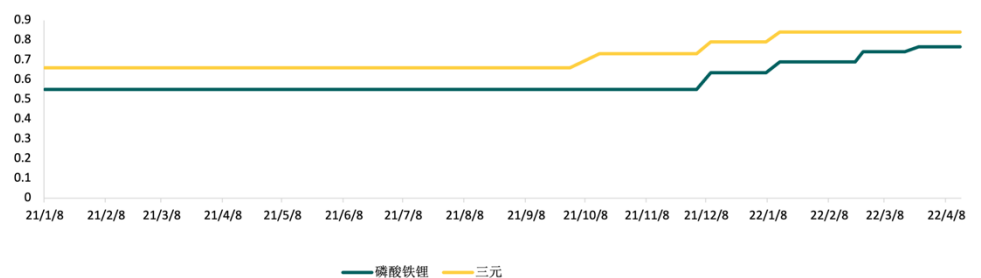
#### 电解液：

三元常规动力型电解液均价在11.775万元/吨，较上周同期持平；磷酸铁锂电解液均价在9.75万元/吨，较上周同期持平。原料方面，六氟磷酸锂均价下调至43.5万元/吨。

#### 隔膜：

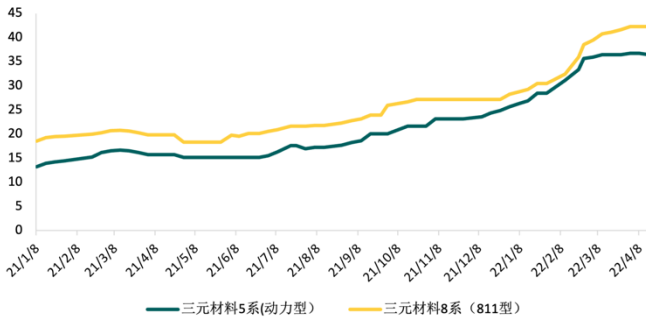
9 μ m湿法基膜报价在1.3-1.55元/平方米；7 μ m湿法基膜均价维持在1.8-2.2元/平方米左右。（鑫椏资讯）

图表 36：锂电池价格走势（元/Wh）



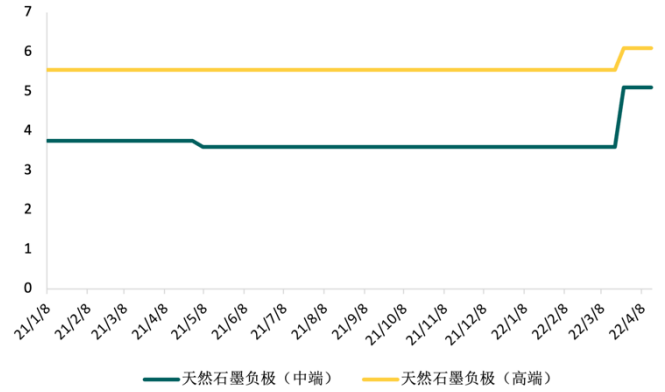
数据来源：中国化学与物理电源行业协会，鑫椏资讯，英大证券研究所

图表 37：正极材料价格走势（元/吨）



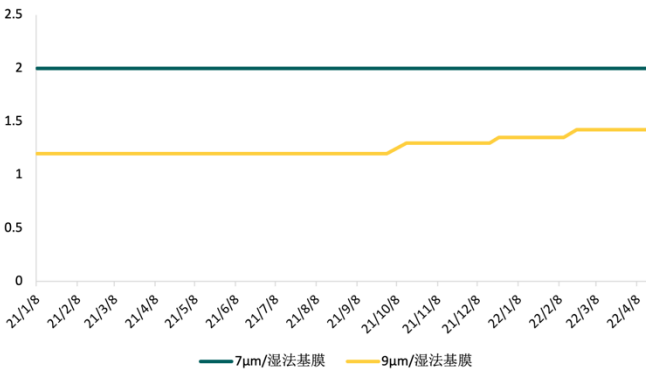
数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 38：负极材料价格走势（元/吨）



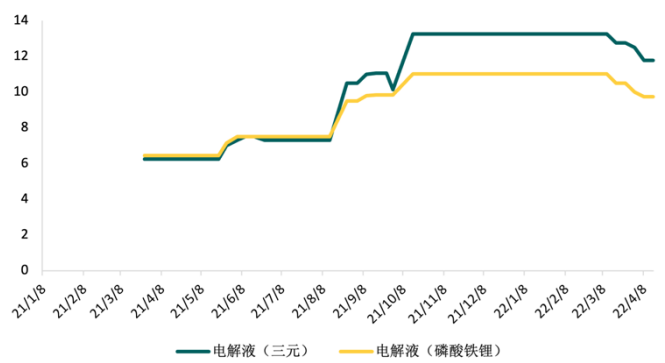
数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 39：隔膜价格走势（元/平方米）



数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 40：电解液价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

## （五）光伏产业链

### 硅料价格：

本周硅料均价已涨至247元/千克。一方面虽然硅料新产能陆续投产，但是由于硅料实际供应产量增长有限、增幅缓慢，四月硅料供应和拉晶用料需求方面的供需关系仍然紧张，预计硅料价格仍然维持坚挺态势；另一方面各地疫情对物流产生一定影响，一定程度上也影响了硅料供应。

### 硅片价格：

4月13日，隆基公布硅片价格，182mm/165 $\mu$ m报价从6.7元/片调涨至6.82元/片，涨幅1.8%。此前中环公布硅片价格，166mm/165 $\mu$ m硅片报价在5.64元/片，182mm/165 $\mu$ m报价6.79元/片，210mm/160 $\mu$ m规格9.05元/片，各尺寸硅片价格均有不同程度调涨。

### 电池片价格：

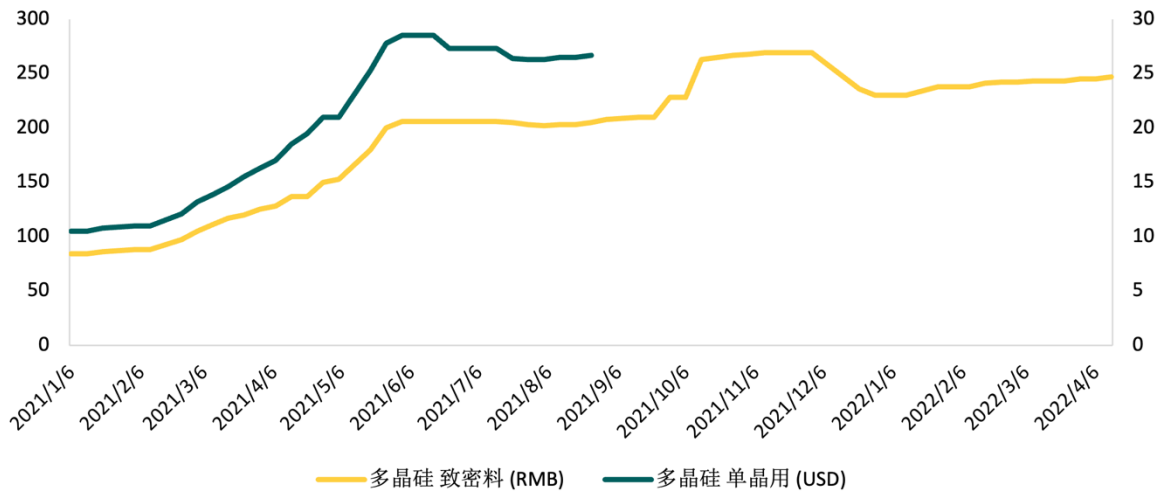
国内疫情严峻，受物流影响上游硅片流通受阻，推动电池片价格上涨。M6电池片报价

1.1-1.11元/瓦；M10电池片价格本周交付价格1.15-1.16元/瓦；G12电池片报价1.16-1.17元/瓦。

组件价格：

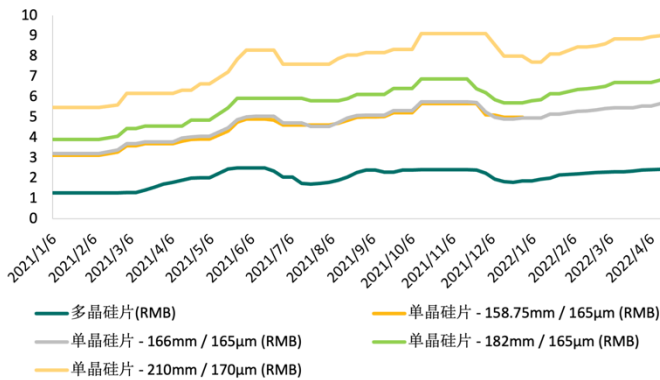
本周国内集中式项目开始拉动，集中式价格对应先前价格出现小幅上扬，预期将开始影响下周均价。单玻大尺寸组件分布式项目报价在1.9-1.93元/瓦；集中式项目报价在1.85-1.87元/瓦；500W+双玻价格略高2-4分人民币。

图表 41：硅料价格走势（元/千克）



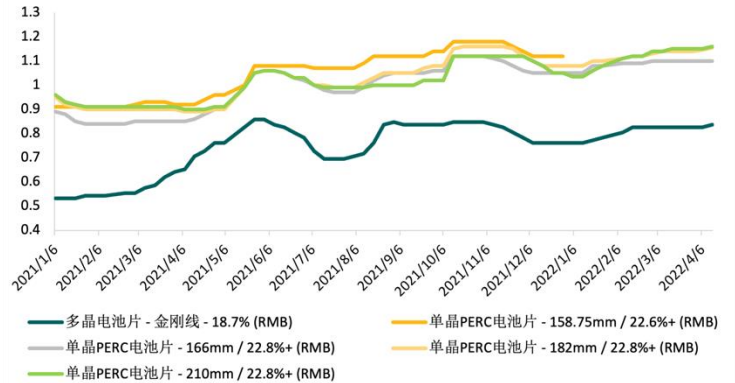
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 42：硅片价格走势（元/片）



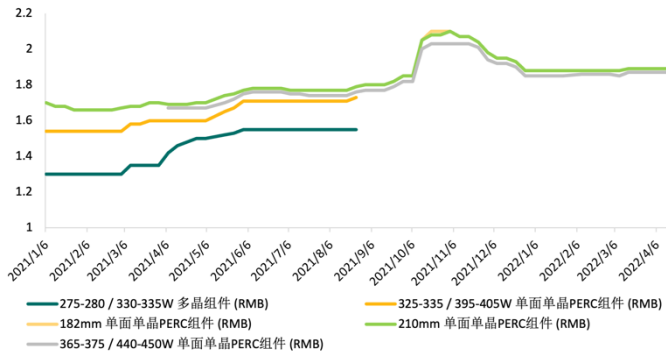
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 43：电池片价格走势（元/瓦）



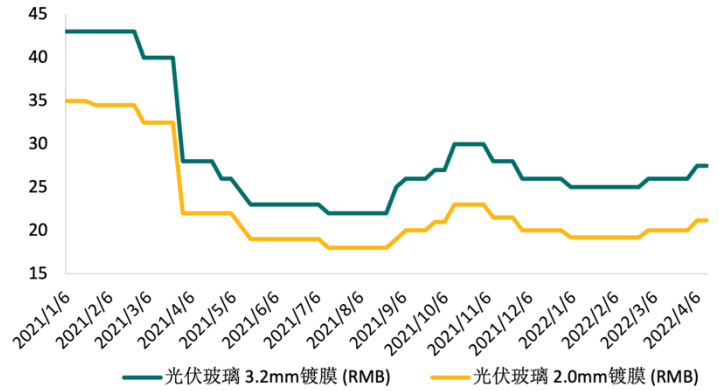
数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

图表 44：组件价格走势（元/瓦）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所整理

图表 45：组件辅材（光伏玻璃）价格走势（元/平米）



数据来源：PVinfolink，英大证券研究所

## （六）全国电动汽车充换电基础设施运行情况

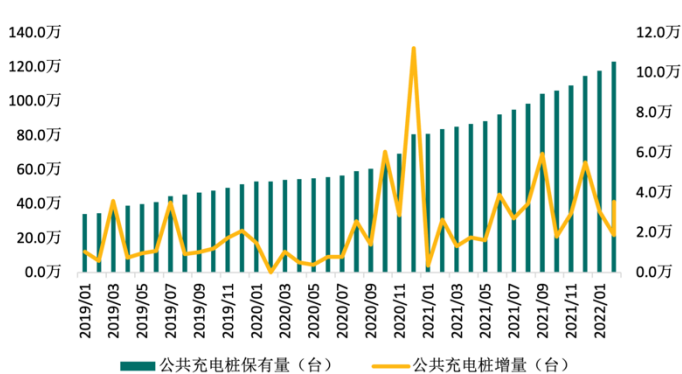
2022年3月全国电动汽车充换电基础设施运行情况：

1. 充电桩保有量情况。2022年3月公共充电桩环比增加1.9万台，环比增长1.5%；同比增加39.4万台，同比增长47.1%。截至2022年3月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩123.2万台，私有桩187.7万台。

2. 充电量情况。2022年3月，公共充电桩充电总量达到10.8亿千瓦时，环比减少1.0亿千瓦时，环比减少8.7%。其中：特来电48,151万千瓦时，星星充电30,369万千瓦时，云快充11,813万千瓦时，深圳车电网3,320万千瓦时，蔚来2,976万千瓦时（不含国家电网，普天）。

3. 主要运营商充电桩运行情况。2022年3月，主要运营企业所运营充电桩（公共桩及共享私桩）数量排名前四的企业分别为：星星充电341,262台，特来电269,304台，国家电网196,484台，云快充163,561台，南方电网40,886台。

图表 46：公共充电桩保有量及每月增量（万台）



图表 47：私有桩保有量及每月增量（万台）

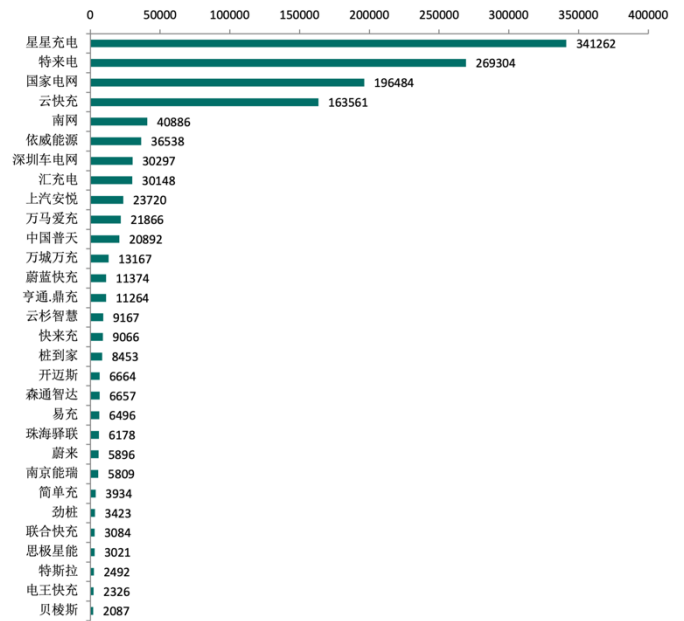
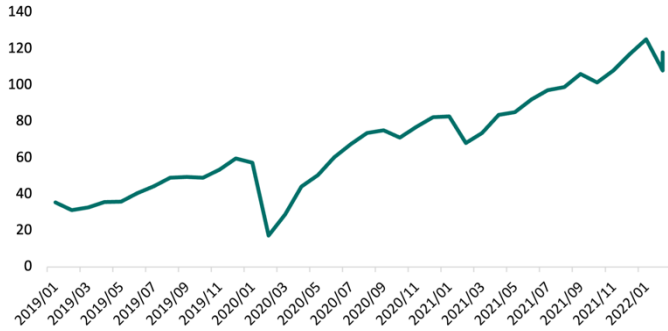


数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所

图表 48：公共充电桩充电量（千万 kwh）

图表 49：主要运营商充电桩（公共桩及共享私桩）数量（台）



数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

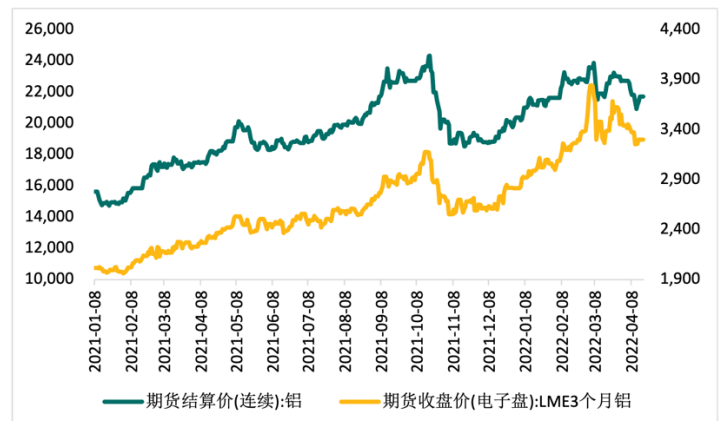
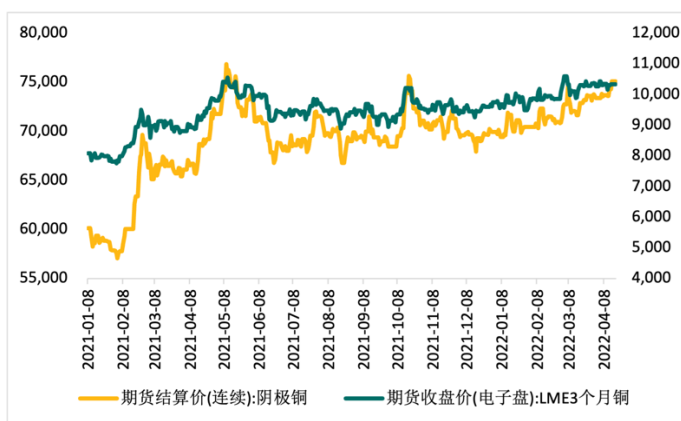
数据来源：中国充电联盟，英大证券研究所整理

### （七）相关大宗商品

本周，上海金属期货交易所的铜期货结算价(连续)为75,090.00元/吨，上涨1,480元/吨；铝的期货结算价(连续)分别21,730.00元/吨，上涨360元/吨；秦皇岛5500大卡（山西产）动力煤价格1100.00元/吨，下跌175元/吨。

图表 50：铜价价格走势（美元/吨、元/吨）

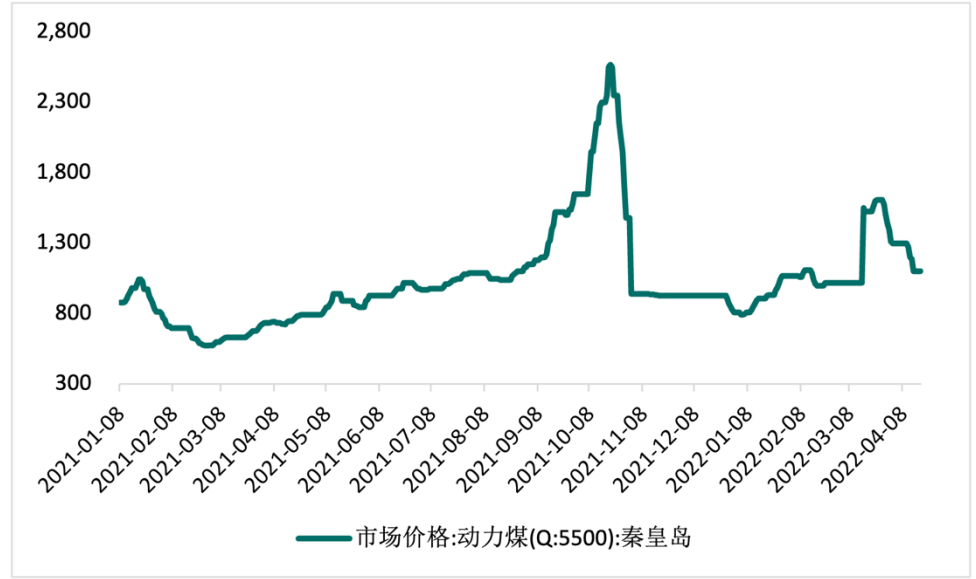
图表 51：铝价价格走势（元/吨，美元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

数据来源：WIND，英大证券研究所

图表 52：煤炭价格走势（元/吨）



数据来源：WIND，英大证券研究所

## 五、行业动态

### （一）行业新闻

#### 新疆/新疆兵团8.27GW风光竞配项目：三大联合体豪夺3GW，并列第一！

截至目前，新疆、新疆生产建设兵团已经公布中标、拟中标业主的风光竞配项目总规模达8.27GW，其中光伏5.44GW、风电2.83GW。追溯中标企业的集团公司，三个联合体总规模并列第一，总规模均为1000MW。其中，国家电投&广东省能源集团&中核集团（联合体）拟中标新疆兵团南疆1#100万千瓦风光基地项目，其中光伏项目规模800MW、风电项目规模200MW；大唐&华能&中广核（联合体）拟中标新疆兵团南疆2#100万千瓦风光基地项目，其中光伏项目规模800MW、风电项目规模200MW；新疆天富集团&中国能建&中国电建（联合体）拟中标新疆兵团北疆石河子100万千瓦光伏基地项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220416/1218156.shtml>

#### 华电集团完成海南省首笔绿电交易

从华电官网获悉，4月13日，华电集团海南有限公司与中远海运博鳌有限公司博鳌亚洲论坛大酒店完成海南电力交易中心组织的海南省首笔绿色电力交易。本次交易通过南方区域绿电电力交易系统开展，华电海南公司成功中标本次交易电量的40%份额。本次交易的绿电来源为华电海南公司首个并网的自建项目——海南华林文昌100兆瓦农（渔）光互补项目，该项目也是海南省“十四五”首批并网的集中式平价光伏项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220415/1218134.shtml>





### 再涨价！长城汽车一新能源车型涨价6000元

4月15日长城汽车在其微博发布消息，受近期原材料价格上涨影响，长安汽车为保障产品质量及用户体验，将对新能源车型UNI-KiDD的官方指导价进行调整，上调幅度为6000元。此次价格调整将于5月1日0点生效。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220415/1218076.shtml>

### 河北：“十四五”末 公用充电桩累计达到10万个

4月9日，河北省发改委发布加快提升充电基础设施服务保障能力的实施意见。意见中提出“十四五”期间，全省新建公用充电桩3.4万个，到“十四五”末，公用充电桩累计达到10万个，市场推广的新能源汽车数量与充电桩总量（包括公用充电桩、自备桩等）的车桩比高于3.5：1，能够满足60万至80万辆电动汽车充电需求。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220415/1218064.shtml>

### 我国饮料行业首家碳中和工厂落地！

4月14日，元气森林与中国林业集团有限公司（以下简称“中林集团”）在京签署战略合作协议。据悉，此次双方签约后，元气森林将打造首家碳中和工厂，推动企业绿色可持续发展目标达成，并力求2030年实现100%碳中和工厂愿景

<https://news.bjx.com.cn/html/20220415/1218050.shtml>

### 国家发改委明确！适度超前推进能源基础设施建设

4月15日，国家发展改革委召开新闻发布会，介绍积极扩大有效投资有关情况。国家发改委投资司司长欧泓在发布会上表示，按照适度超前开展基础设施投资的要求，推进水利、交通、能源等基础设施建设欧泓介绍，下一步，国家发改委将认真贯彻落实中央经济工作会议精神，按照《政府工作报告》部署要求，重点从聚焦重点领域、强化资金要素保障、加快推进项目实施、激发社会投资活力四个方面做好扩大有效投资工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20220415/1218032.shtml>

### 中国西电拟分拆西高院至科创板上市

近日，中国西电发布公告称，拟将所属子公司西安高压电器研究院股份有限公司（下称“西高院”）分拆至科创板上市。中国西电表示，本次分拆完成后，公司和西高院的主业结构将更加清晰，西高院将作为公司下属电气设备检测及其他技术服务业务平台独立上市，建成世界一流的第三方独立电气装备国际化公共技术智慧服务平台。

<https://shupeidian.bjx.com.cn/html/20220415/1217897.shtml>

### 全球首条镁基固态储氢装置生产线建成投产

4月11日，氢储（新乡）能源科技有限公司首条镁基固态储氢装置生产线建成投产测试。该企业2021年12月入驻新乡高新区氢能产业园，计划建设6条镁基固态储氢设备、储氢装置生产线，全部达产后，可年产镁基固态储氢设备约720套，预计年销售收入4亿元，利税总额约9000万元。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220414/1217777.shtml>

### 山东：严厉打击碳排放数据造假行为

4月13日上午，山东省碳达峰碳中和工作领导小组办公室召开严厉打击碳排放数据造假行为电视电话会议，传达国家电视电话会议精神，通报我省碳市场数据造假有关问题，就打击碳排放数据造假行为、推进碳市场健康有序发展进行安排部署。

<https://shoudian.bjx.com.cn/html/20220414/1217688.shtml>

### 国家能源局：我国加氢站数量位居世界第一

我国在氢能加注方面获得新突破，已累计建成加氢站超过250座，约占全球数量的40%，加氢站数量位居世界第一。

<https://chuneng.bjx.com.cn/news/20220414/1217625.shtml>

## （二）行业核心上市公司新闻与公告

图表 53：本周重要公告汇总

隆基股份	4月13日，隆基股份更新了硅片报价，与3月份的两次报价不同，本次仅182硅片报价变动，最新价格为6.82元/片，较前次报价上涨0.12元/片，涨幅约1.79%。
中环股份	4月15日，中环股份发布2022年第一季度业绩预告，公司2022年第一季度预计实现营业收入1,280,000万元~1,380,000万元，同比增长71.52%~84.92%，预计实现归属于上市公司股东的净利润126,000万元~136,000万元，同比增长132.71%~151.18%。业绩预告期间：2022年1月1日-2022年3月31日。
捷佳伟创	捷佳伟创回答投资者提问表示，公司已有取得国内外客户HJT设备订单。由于目前HJT尚不具有经济效益性，未达到可以取代PERC成为市场主流的阶段，因此市场上还未有大规模放量。
迈为股份	4月17日，迈为股份发布公告称，2022年4月15日，RelianceIndustriesLimited(以下简称“信实工业”)向苏州迈为科技股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司MaxwellTechnologyPTE.LTD.(以下简称“新加坡迈为”)签发了《LetterofCommitment》(以下简称“LOC”)，根据上述LOC约定，信实工业拟向新加坡迈为采购太阳能异质结电池生产设备整线8条，产能为600MW/条，共4.8GW，其采购总额超过公司2021年度经审计营业收入的50%，未达到100%。本次交易合同金额为商业秘密，履行披露义务可能会引致不当竞争、损害公司利益，公司已履行内部涉密信息披露豁免流程，对合同金额进行豁免披露。
晶盛机电	4月13日，晶盛机电发布业绩预告，公司预计2022年1-3月归属上市公司股东的净利润4.00亿至4.80亿，同比变动42.09%至70.51%。
通威股份	14日晚，通威股份发布4月最新电池片报价。与上次报价相比，其中单晶PERC M6电池片报价1.13元/瓦，涨价1.8%；单晶PERC M10电池报价1.17元/瓦，涨价1.7%；单晶PERC G12电池报价1.17元/瓦，涨价0.8%。
太阳能	太阳能4月14日晚发布2021年年报，公司2021年实现营业收入70.16亿元，同比增长32.25%；实现归属于上市公司股东的净利润11.81亿元，同比增长14.87%；基本每股收益0.39元。
京运通	京运通(601908.SH)披露2022年第一季度新能源电站经营数据，截至2022年3月31日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量1402.97MW。

<b>晶澳科技</b>	4月15日,晶澳科技发布2022年第一季度业绩预告,公司预计实现归母净利润7亿元-7.8亿元,同比增长346.32%-397.33%;预计实现归母扣非净利润6.5亿元-7.3亿元,同比增长995.73%-1130.59%。
<b>节能风电</b>	节能风电公告,一季度净利润11.9亿元,同比增长19.79%;归母净利润4.22亿元,同比增长10.37%。
<b>中闽能源</b>	4月13日,中闽能源发布公告称,截至2022年3月31日,公司下属各项目累计完成发电量94,361.76万千瓦时,比去年同期69,683.70万千瓦时增长35.41%;累计完成上网电量91,969.25万千瓦时,比去年同期68,153.16万千瓦时增长34.94%。
<b>明阳智能</b>	明阳智能于4月15日发布公告,公司2021年年度权益分配预案内容如下:以总股本210425.57万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币2.21元,合计派发现金红利人民币4.65亿元,占同期归母净利润的比例为15%,不送红股,不进行资本公积转增股本。据明阳智能发布2021年年度业绩报告称,公司营业收入271.58亿元,同比增长20.93%;实现归属于上市公司股东净利润31.01亿元,同比增长125.69%;基本每股收益盈利1.60元,去年同期为0.95元。
<b>振江股份</b>	振江股份(603507.SH)发布公告,截至本公告披露日,减持进度过半,嘉鸿恒星自2022年3月14日至2022年4月14日通过集中竞价交易共减持公司股份63万股,占公司目前总股本的0.50%。本次减持计划尚未实施完毕。
<b>宁德时代</b>	4月15日,宁德时代发布公告显示,公司董事会于4月14日审议通过了子公司拟在印尼与三方合作投资动力电池产业链项目,总投资金额不超过59.68亿美元,其中宁德时代计划投资总金额约为39.37亿美元。
<b>锦浪科技</b>	锦浪科技(300763.SZ)公告,公司控股股东之一致行动人林伊蓓女士办理了部分股份解除质押手续,本次解除质押724.2万股。
<b>星云股份</b>	4月15日,星云股份发布2021年年报,公司2021年1-12月实现营业收入8.11亿元,同比增长41.02%,归属于上市公司股东的净利润为7604.56万元,同比增长33.42%,每股收益为0.5182元。星云股份,公司全称福建星云电子股份有限公司,成立于2005年01月24日,于2017年04月25日在深交所上市,现任总经理刘作斌,主营业务为锂电池检测系统服务商。
<b>金风科技</b>	4月13日晚间,金风科技公告,与温州市政府建立战略合作伙伴关系,并签订《战略合作框架协议》,上述协议约定公司及引入其他企业投资共计约188亿元。就项目内容来看,金风科技此次投资意在发力海上风电。其中,温州深远海海上风电零碳总部基地项目主要建设内容包括,南方区域总部、深远海漂浮式研发总部、海上风电大容量风机制造和出口基地、海缆制造基地、集中送出基础设施、海上风电运维母港、零碳示范区等,项目固定资产总投资162亿元。
<b>特变电工</b>	2021年,特变电工实现营业收入6,127,836.77万元,营业利润1,154,651.90万元,利润总额1,153,820.98万元,净利润981,362.08万元,归属于上市公司股东的净利润725,479.60万元;与2020年度相比分别增长37.40%,213.24%,221.56%,213.31%,196.34%。
<b>中国西电</b>	中国西电4月14日晚间发布公告,公司拟将其控股子公司西安高压电器研究院股份有限公司(“西高院”)分拆至科创板上市。本次分拆完成后,中国西电股权结构不会发生变化,且仍将维持对西高院的控股权。
<b>赣锋锂业</b>	赣锋锂业(01772)公布,截至本公告披露日,沈海博通过集中竞价的方式共计减持其持有的无限售股票合计20.72万股(占公司总股本的0.0144%);徐建华和傅利华未实施本次减持计划。本次减持A股股份总数未超过减持计划中约定减持股份,股东减持计划已实施完毕。
<b>容百科技</b>	公司2021年底产能达到12万吨/年,除了已经建成的湖北基地,2022年在贵州、韩国等地均有新产能陆续建成。预计2022年底将建成25万吨/年的正极产能,可以满足现有订单履行。
<b>天赐材料</b>	天赐材料在业绩说明会表示,展望二季度,因疫情影响仍然存在,尤其对下游汽车需求的影响暂未明确,但总体来看,新能源汽车仍处于高速发展阶段,今年上半年公司锂电池材料业务仍然会维持较高的同比增速。公司将继续持续提升自身产品研发实力、制造实力和客户服务能力,实现业绩稳步增长。同时通过核心原材料新增产能的快速投放及成本优势,进一步巩固公司核心竞争力和未来市场占有率。

数据来源:公司公告,英大证券研究所

### (三) 行业核心上市公司估值表

图表 54: 行业核心上市公司估值表

证券简称	总市值	收盘价	EPS			PE			PB	本周涨跌幅
	2022/4/15	2022/4/15	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	
东方电缆	334	44.34	1.36	1.96	2.65	25.65		22.58	6.14	-3.89
特变电工	744	19.72	0.59	2.34	2.61	10.30		8.41	1.86	0.09
中国西电	267	4.28	0.05			40.32			1.05	-0.20
思源电气	365	29.90	1.23	1.97	2.44	18.91		15.15	2.78	0.12
平高电气	125	7.15	0.09			84.48			1.06	-0.33

正泰电器	1,043	32.60	2.99	2.03	2.56	11.38	16.06	12.71	2.25	-3.16
宏发股份	507	43.12	1.12	1.99	2.50	30.40		21.72	5.39	-1.36
良信股份	170	10.50	0.49	0.42	0.62	26.52	24.92	16.84	4.88	-1.00
上海电气	569	4.00	0.25			-6.24			0.96	-0.06
东方电气	521	12.68	0.60	0.94	1.17	17.28		13.54	1.21	-0.20
麦格米特	151	20.36	0.84	0.96	1.32	22.78	21.18	15.39	3.29	-1.93
隆基股份	4,143	67.03	2.27	1.97	2.72	37.21	33.98	24.65	7.81	-1.50
通威股份	1,838	39.34	0.86	3.07	3.24	21.59		12.82	5.04	-1.38
福斯特	1,173	94.07	2.09	2.89	3.64	40.73		32.55	7.65	-7.46
晶盛机电	790	52.26	0.67	1.83	2.37	39.13		28.56	10.63	-3.82
阳光电源	1,954	88.10	1.34	1.86	2.73	57.80	47.30	32.22	8.11	-16.98
金风科技	513	12.64	0.67	0.94	1.11	15.45		13.42	1.50	-1.07
明阳智能	467	23.42	0.95	1.61	1.94	14.85		14.51	2.59	-0.86
日月股份	261	19.47	1.26	0.79	1.19	22.21	24.71	16.30	2.19	-1.11
天顺风能	319	11.35	0.60	0.84	1.11	15.62		13.56	2.55	-1.62
宁德时代	13,542	459.80	2.49	5.73	10.62	107.41	80.24	43.28	14.46	-44.14
亿纬锂能	1,898	72.67	0.89	1.64	2.36	47.23	44.39	30.83	7.93	-4.20
璞泰来	1,020	129.20	1.52	3.97	5.68	43.75		32.56	7.79	-18.62
国轩高科	725	29.09	0.13	0.21	0.50	366.21	138.00	57.86	4.23	-3.52
林洋能源	206	7.50	0.57	0.48	0.67	17.03	15.51	11.20	1.05	-0.91
炬华科技	57	8.22	0.58	0.61	0.81	14.34	13.49	10.19	1.59	-0.30
汇川技术	1,750	54.03	1.22	1.62	2.11	40.29		33.26	9.71	-3.44
捷昌驱动	172	26.23	1.61	0.92	1.49	38.28	28.60	17.63	2.66	-2.00
国电南瑞	2,126	29.02	1.06	1.07	1.26	29.46	27.13	23.11	4.48	-1.60
许继电气	266	16.28	0.71	0.88	1.02	20.96	18.50	15.96	1.76	-1.60
中国广核	1,164	2.72	0.19	0.21	0.23	14.11		13.05	1.36	-0.04
中国核电	1,321	7.68	0.38	0.57	0.62	18.01		13.39	2.22	-0.47
晶科科技	206	5.27	0.19	0.17	0.31	35.62	31.84	16.96	1.34	-0.31
太阳能	299	7.42	0.34	0.62	0.89	18.90		12.04	1.52	-0.51
节能风电	269	4.23	0.14	0.26	0.32	23.81		16.18	2.07	-0.15
长江电力	5,197	23.24	1.19	1.24	1.34	19.98		18.78	3.03	0.20
华能水电	1,114	6.21	0.27	0.37	0.40	19.15		16.85	2.23	-0.02
国投电力	763	9.45	0.78	0.56	0.84	18.70	16.89	11.32	1.63	-0.08
湖北能源	305	4.21	0.38			11.66			0.91	-0.09
联美控股	194	6.85	0.74			12.48			1.85	-0.15
华能国际	936	6.00	0.18	0.49	0.67	-9.18		12.15	1.76	-0.28
浙能电力	496	3.41	0.45			14.77			0.70	-0.03
国电电力	507	2.54	0.13			19.94			1.01	0.01
华电国际	374	3.35	0.33	0.38	0.50	-6.66		8.90	0.87	-0.05
八方股份	259	159.43	3.35	4.90	7.08	36.18	32.55	22.53	7.42	-20.40
卧龙电驱	209	11.86	0.67	0.78	0.95	17.07	15.17	12.48	1.91	-0.63
中环股份	1,348	43.15	0.38	1.62	2.02	34.69		26.57	6.08	-1.50
锦浪科技	614	169.00	2.31	2.21	3.79	88.85	76.48	44.55	20.42	-24.74

数据来源：WIND 一致预期，英大证券研究所



## 风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。