

2022年05月07日

电力设备

电新行业周报（2022年第18期）

一季度电力设备板块业绩高增，盈利能力有所分化

■本周观点：一季度电力设备板块业绩高速增长，盈利能力有所分化

2022年一季度电力设备板块营收及利润延续高速增长态势。根据上市公司披露完毕的2021年年报及2021年一季报情况，2022Q1申万电力设备板块营收同比增长51.1%，归母净利润同比增长52.4%，均较2021全年的34.4%/42.4%进一步提升。在A股上市公司整体营收及利润增速下滑的背景下，一季度电力设备板块业绩延续高速增长态势，充分印证当前行业景气度仍处于较高水平。

光伏、新能源车板块业绩高增，风电及电网设备板块略有承压。就电力设备板块内部而言，2022Q1归母净利润增速由高到低分别为光伏设备（115.4%）、电池（70.6%）、电机（43.7%）、风电设备（7.1%）、电网设备（-1.4%）以及其他电源设备（-32.6%）。今年以来海内外分布式光伏装机需求持续旺盛，汽车电动化趋势亦持续推进，光伏及新能源车板块业绩增速维持高位。相较而言，国内风电行业仍处于补贴转平价的过渡期，一季度装机尚未大规模启动，电网投资一季度同样处于传统淡季，且受到多地疫情影响较大，风电设备和电网设备板块利润增速相对较慢。

一季度电力设备板块整体盈利能力保持稳定，利润朝上游环节集中。2022Q1申万电力设备板块整体毛利率/净利率分别为20.1%/9.0%，同比分别-0.2%/+0.7%，盈利能力基本保持稳定。2021年底以来上游原材料价格上涨明显，中游环节价格传导速度及幅度相对有限，板块盈利明显向上游环节集中。未来随着上游产能的逐步释放，原材料价格或将重回合理区间，进而推动下游需求空间进一步打开，同时中游制造环节盈利亦有望得到修复。

■本周行情回顾：2022年第17周电力设备板块表现平淡

本周电力设备板块下跌2.4%，跑赢沪深300指数0.3%，其中其他电源设备板块表现最好（+0.2%），风电设备（-1.3%）、电池（-4.2%）板块表现相对较差。

■产业链跟踪：本周动力电池产业链价格回落

锂电：受整车厂商开工率下行、工信部表态将适度加快国内资源开发进度等因素影响，本周上游金属、正极材料及电解液价格稳中有降。此外，负极材料及湿法隔膜价格则基本保持稳定。

光伏：五一节后光伏产业链上游价格仍有较强支撑。在海内外旺盛需求的推动下，短期内硅料需求较好，而新增供应略有滞后，硅料价格维持高位。在行业整体开工率较好的情况下，上周硅料、硅片及组件价格均出现不同程度上涨。

■风险提示：新能源产业政策变动、供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

| 首选股票 | 目标价 | 评级 |
|--------|-------------|------|
| 603799 | 华友钴业 120.00 | 买入-A |
| 002812 | 恩捷股份 300.00 | 买入-A |
| 603212 | 赛伍技术 23.93 | 买入-A |
| 002270 | 华明装备 7.26 | 买入-A |
| 003038 | 鑫铂股份 90.00 | 买入-A |
| 002518 | 科士达 27.59 | 买入-A |
| 603606 | 东方电缆 53.76 | 买入-A |

行业表现



资料来源：Wind 资讯

| % | 1M | 3M | 12M |
|------|--------|--------|-------|
| 相对收益 | -6.44 | -8.23 | 23.60 |
| 绝对收益 | -13.57 | -23.88 | 1.83 |

胡洋 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120003
huyang@essence.com.cn

王哲宇 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120005
wangzy9@essence.com.cn

相关报告

内容目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 1. 行业景气延续，一季度电力设备板块业绩高速增长..... | 4 |
| 1.1. 2022 年一季度电力设备板块业绩高速增长..... | 4 |
| 1.2. 原材料价格上涨对中游制造环节盈利造成一定冲击..... | 4 |
| 2. 行情回顾..... | 6 |
| 2.1. 本周板块表现..... | 6 |
| 2.2. 本周个股表现..... | 6 |
| 3. 行业跟踪..... | 8 |
| 3.1. 新能源汽车行业跟踪..... | 8 |
| 3.2. 电力设备行业跟踪..... | 9 |
| 4. 行业及公司要闻..... | 13 |
| 4.1. 行业要闻..... | 13 |
| 4.2. 上市公司重点公告..... | 13 |
| 5. 风险提示..... | 14 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 电力设备板块营收同比增速情况..... | 4 |
| 图 2: 电力设备板块归母净利润同比增速情况..... | 4 |
| 图 3: 电力设备行业子版块 2021 全年及 2022Q1 归母净利润增速情况..... | 4 |
| 图 4: 电力设备板块季度毛利率、净利率变化情况..... | 5 |
| 图 5: 2022Q1 中游制造环节毛利率普遍承压..... | 5 |
| 图 6: 2022Q1 上游原材料环节毛利率普遍上行..... | 5 |
| 图 7: 上周各行业版块涨跌幅对比..... | 6 |
| 图 8: 上周电力设备子版块涨跌幅对比..... | 6 |
| 图 9: 本周电力设备板块涨幅前十个股..... | 7 |
| 图 10: 本周电力设备板块跌幅前十个股..... | 7 |
| 图 11: 国内新能源汽车累计销量情况 (万辆)..... | 8 |
| 图 12: 国内新能源汽车单月销量情况 (万辆)..... | 8 |
| 图 13: 碳酸锂、氢氧化锂价格走势 (万元/吨)..... | 9 |
| 图 14: 电解钴、电解镍价格走势 (万元/吨)..... | 9 |
| 图 15: 正极材料价格走势 (万元/吨)..... | 9 |
| 图 16: 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)..... | 9 |
| 图 17: 电解液价格走势 (万元/吨)..... | 9 |
| 图 18: 锂电池隔膜价格走势 (万元/吨)..... | 9 |
| 图 19: 全社会用电量变化情况 (亿千瓦时)..... | 10 |
| 图 20: 全国规模以上电厂发电量变化情况 (亿千瓦时)..... | 10 |
| 图 21: 全国电源基本建设投资完成额情况 (亿元)..... | 10 |
| 图 22: 全国电网基本建设投资完成额情况 (亿元)..... | 10 |
| 图 23: 全国风电新增装机容量 (万千瓦)..... | 11 |
| 图 24: 全国太阳能发电新增装机容量 (万千瓦)..... | 11 |
| 图 25: 国内太阳能电池出口额情况 (亿元)..... | 11 |
| 图 26: 国内逆变器出口额情况 (亿元)..... | 11 |
| 图 27: 多晶硅致密料价格变化趋势 (元/kg)..... | 12 |
| 图 28: 硅片价格变化趋势 (元/片)..... | 12 |

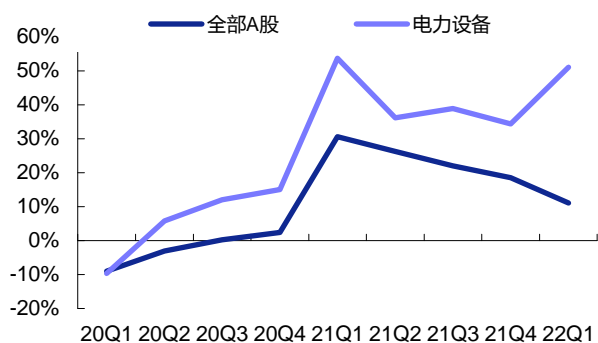
| | |
|-----------------------------|----|
| 图 29: 电池片价格变化趋势 (元/W) | 12 |
| 图 30: 组件价格变化趋势 (元/W) | 12 |
| 表 1: 本周锂电产业链价格跟踪..... | 8 |
| 表 2: 本周光伏产业链价格跟踪..... | 12 |

1. 行业景气延续，一季度电力设备板块业绩高速增长

1.1. 2022 年一季度电力设备板块业绩高速增长

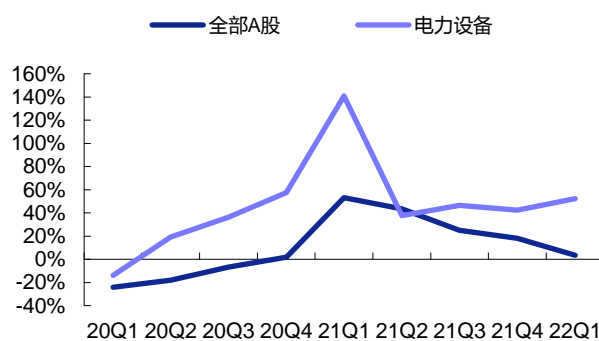
2022 年一季度电力设备板块营收及利润延续高速增长态势。根据上市公司披露完毕的 2021 年年报及 2021 年一季报情况，2022Q1 申万电力设备板块营收同比增长 51.1%，归母净利润同比增长 52.4%，均较 2021 全年的 34.4%/42.4%进一步提升。在 A 股上市公司整体营收及利润增速下滑的背景下，一季度电力设备板块业绩延续高速增长态势，充分印证当前行业景气度仍处于较高水平。

图 1：电力设备板块营收同比增速情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

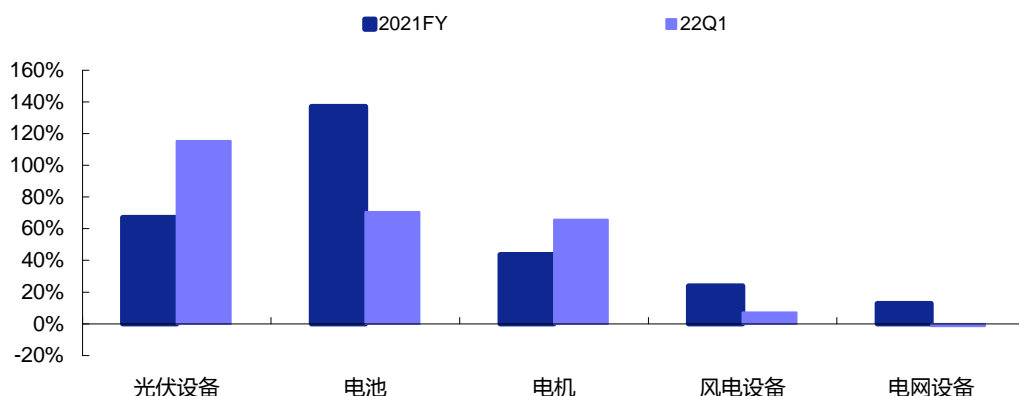
图 2：电力设备板块归母净利润同比增速情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

光伏、新能源车板块业绩高增，风电及电网设备板块略有承压。就电力设备板块内部而言，2022Q1 归母净利润增速由高到低分别为光伏设备(115.4%)、电池(70.6%)、电机(43.7%)、风电设备(7.1%)、电网设备(-1.4%)以及其他电源设备(-32.6%)。今年以来海内外分布式光伏装机需求持续旺盛，汽车电动化趋势亦持续推进，光伏及新能源车板块业绩增速维持高位。相较而言，国内风电行业仍处于补贴转平价的过渡期，一季度装机尚未大规模启动，电网投资一季度同样处于传统淡季，且受到多地疫情影响较大，风电设备和电网设备板块利润增速相对较慢。

图 3：电力设备行业子版块 2021 全年及 2022Q1 归母净利润增速情况



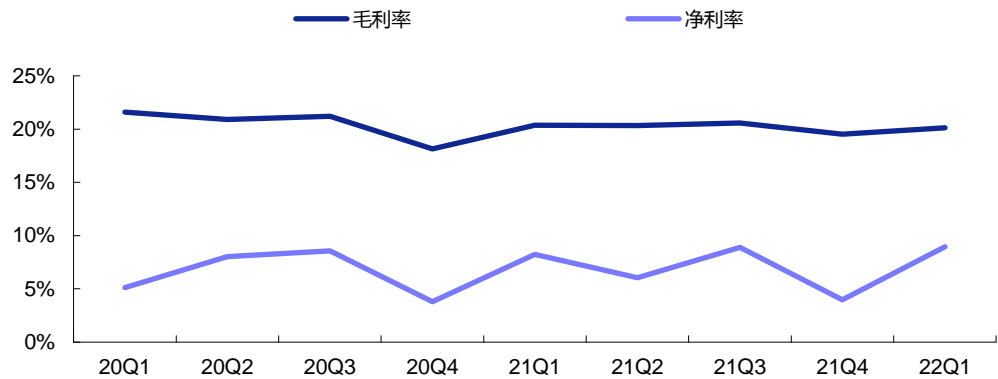
资料来源：Wind，安信证券研究中心

1.2. 原材料价格上涨对中游制造环节盈利造成一定冲击

一季度电力设备板块整体盈利能力保持稳定。2022Q1 申万电力设备板块整体毛利率/净利率

分别为 20.1%/9.0%，同比分别-0.2%/+0.7%，盈利能力基本保持稳定。

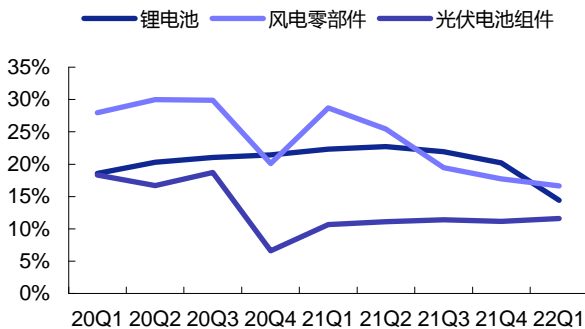
图 4：电力设备板块季度毛利率、净利率变化情况



资料来源：Wind，安信证券研究中心

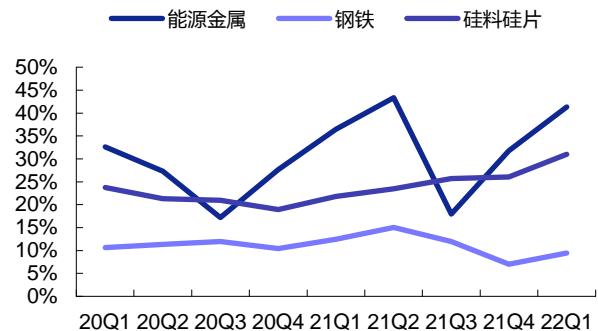
板块利润朝上游环节集中，中游环节盈利面临一定冲击。2021 年底以来，在下游旺盛需求的推动下电力设备板块上游原材料价格持续上涨，国际政治形势以及国内多地疫情则进一步对供应链的稳定造成了一定扰动，无论是新能源车上游的能源金属、光伏上游的多晶硅还是风电上游的钢铁价格均涨势明显。考虑到中游制造环节在原材料价格传导的速度和幅度上均有一定滞后，2022 年以来中游环节的盈利已经面临一定冲击，板块利润整体上朝上游环节集中。2022Q1 锂电/风电零部件/光伏电池组件毛利率分别为 14.4%/16.7%/11.6%，环比维持低位或继续下行，而能源金属/钢铁/硅料硅片等上游环节毛利率则环比提升明显。

图 5：2022Q1 中游制造环节毛利率普遍承压



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 6：2022Q1 上游原材料环节毛利率普遍上行



资料来源：Wind，安信证券研究中心

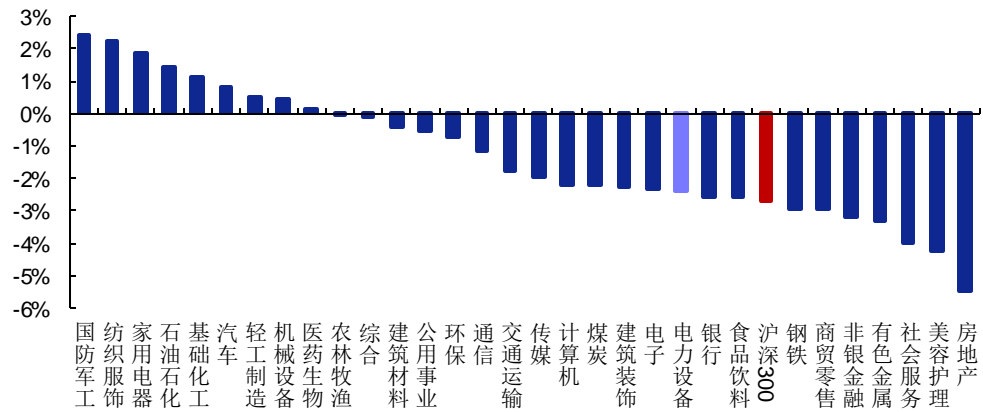
供给端制约有望逐步缓解，推动下游需求进一步释放，板块盈利能力或将修复。我们认为近几个季度原材料价格的飙升为供需阶段性错配导致的暂时现象，随着未来上游产能的逐步释放，后续原材料价格有望重回合理区间。我们认为降本增效仍然是新能源行业长期的主旋律，成本下降后终端需求空间将进一步打开，与此同时中游制造环节的毛利率亦有望得到一定修复。

2. 行情回顾

2.1. 本周板块表现

上周（2022/5/5-2022/5/6）沪深 300 指数整体跌幅 2.7%，其中电力设备板块下跌 2.4%，跑赢沪深 300 指数 0.3%，在 31 个申万一级行业中排名靠后。

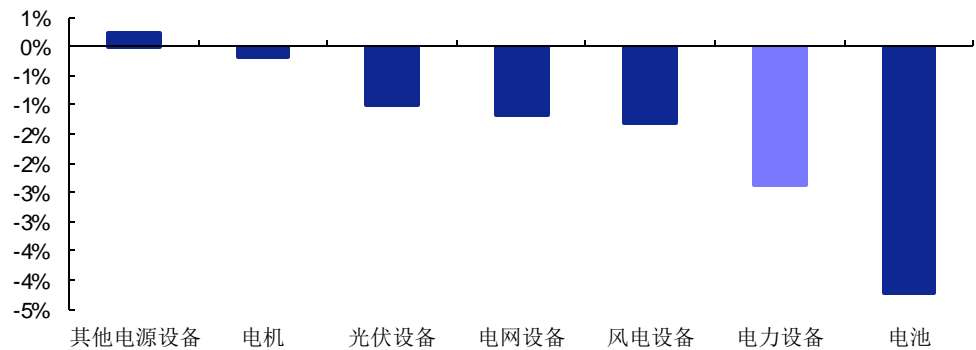
图 7：上周各行业版块涨跌幅对比



资料来源：Wind，安信证券研究中心

就电力设备板块内部而言，上周表现相对较好的子版块为其他电源设备 (+0.2%)，表现相对较差的版块为风电设备 (-1.3%)、电池 (-4.2%)。

图 8：上周电力设备子版块涨跌幅对比

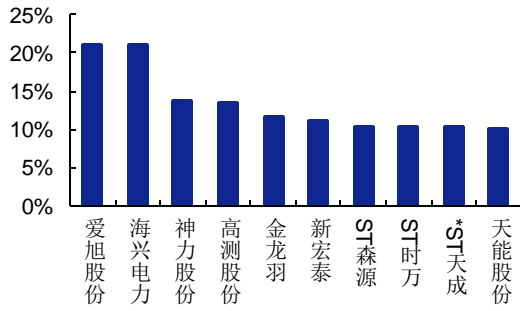


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周个股表现

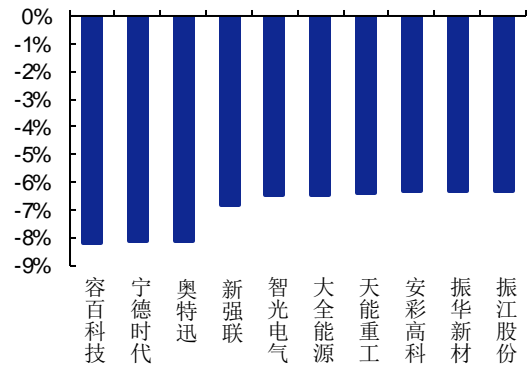
在个股层面，本周电力板块涨幅前五分别为爱旭股份 (+21.0%)、海兴电力 (+21.0%)、神力股份 (+13.6%)、高测股份 (+13.5%)、金龙羽 (+11.6%)；跌幅前五分别为容百科技 (-8.2%)、宁德时代 (-8.1%)、奥特迅 (-8.1%)、新强联 (-6.9%)、智光电气 (-6.5%)。

图 9：本周电力设备板块涨幅前十个股



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 10：本周电力设备板块跌幅前十个股



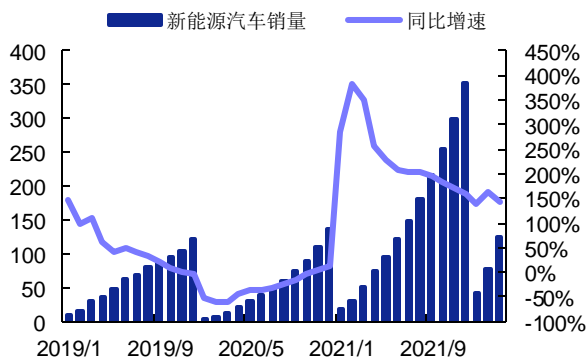
资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 行业跟踪

3.1. 新能源汽车行业跟踪

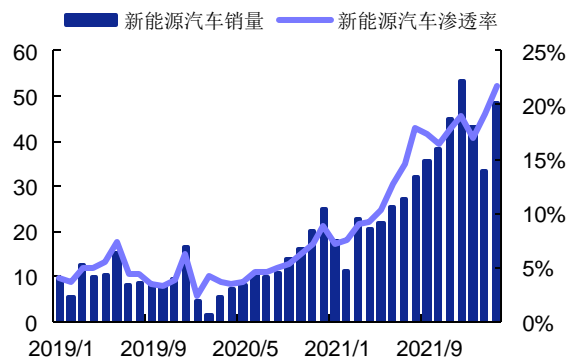
2022年3月国内新能源汽车产销量同比高速增长: 2022年3月国内新能源汽车销量为48.4万辆,同比增长114.3%,新能源汽车在当月汽车总销量中的占比达21.7%,同比提升12.7%;环比来看,3月新能源汽车销量较2022年2月上升44.9%,剔除季节性回落因素后整体仍保持较高水平。

图 11: 国内新能源汽车累计销量情况 (万辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 12: 国内新能源汽车单月销量情况 (万辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

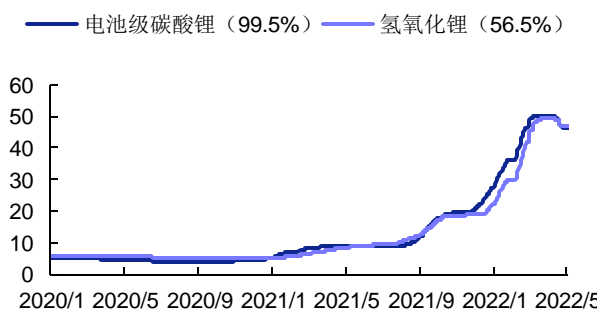
本周动力电池产业链价格回落: 受整车厂商开工率下行、工信部表态将适度加快国内资源开发进度等因素影响, 本周上游金属、正极材料以及电解液价格有不同幅度下调, 电解镍降价幅度最大约为5.4%。此外, 负极材料及隔膜价格则保持稳定。

表 1: 本周锂电产业链价格跟踪

| 环节 | 规格 | 单位 | 本周价格 (2022/5/6) | 上周价格 (2022/4/29) | 本周价格变动 |
|------|------------|-------|--------------------|---------------------|--------|
| 上游金属 | 碳酸锂 | 万元/吨 | 46.15 | 46.15 | - |
| | 电解钴 | 万元/吨 | 54.50 | 54.65 | -0.3% |
| | 电解镍 | 万元/吨 | 22.29 | 23.57 | -5.4% |
| 正极材料 | 三元5系(动力) | 万元/吨 | 35.00 | 36.00 | -2.8% |
| | 三元811 | 万元/吨 | 41.80 | 41.80 | - |
| | 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 16.00 | 16.00 | - |
| 负极材料 | 人造石墨 国产/中端 | 万元/吨 | 5.30 | 5.30 | - |
| | 人造石墨 国产/高端 | 万元/吨 | 7.15 | 7.15 | - |
| 电解液 | 三元圆柱 2.2Ah | 万元/吨 | 9.25 | 9.50 | -2.6% |
| | 三元圆柱 2.6Ah | 万元/吨 | 10.75 | 11.00 | -2.3% |
| | 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 9.25 | 9.28 | -0.3% |
| 隔膜 | 湿法 7μm | 元/平方米 | 2.00 | 2.00 | - |
| | 湿法 9μm | 元/平方米 | 1.48 | 1.48 | - |

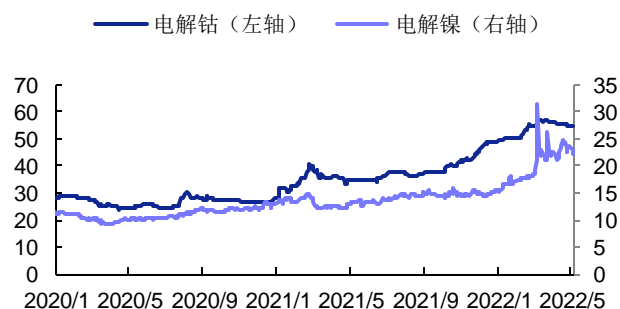
资料来源: 鑫椏锂电, 安信证券研究中心

图 13: 碳酸锂、氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



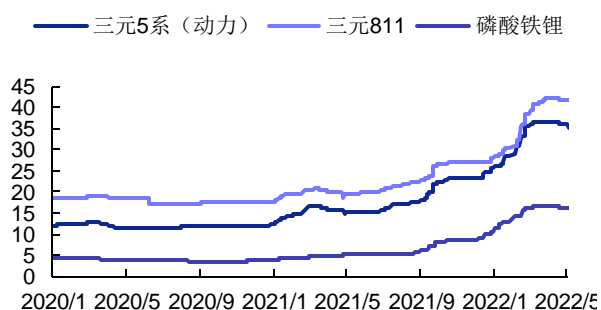
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图 14: 电解钴、电解镍价格走势 (万元/吨)



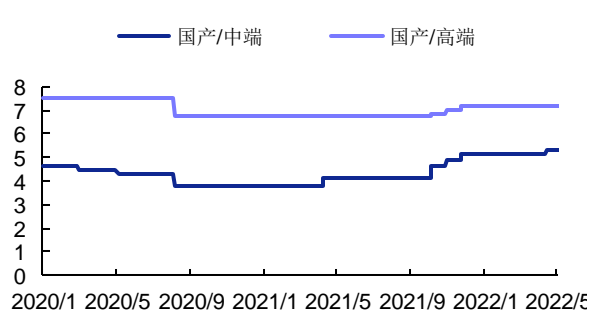
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图 15: 正极材料价格走势 (万元/吨)



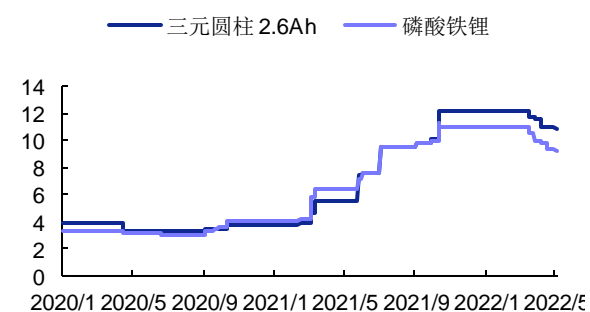
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图 16: 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



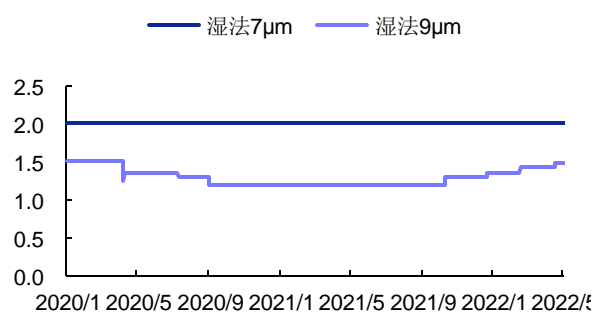
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图 17: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图 18: 锂电池隔膜价格走势 (万元/吨)



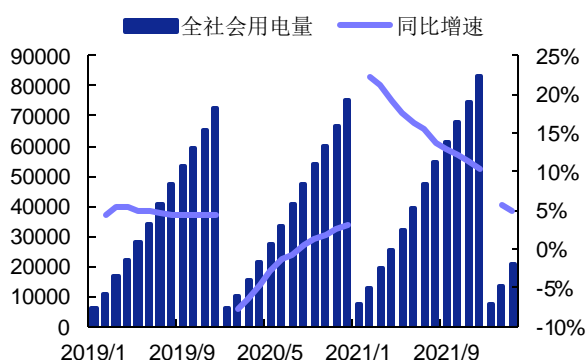
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

3.2. 电力设备行业跟踪

3月全社会用电量增速放缓:2022年1-3月全社会用电量为20,423亿千瓦时,同比增长5.0%,其中第一产业/第二产业/第三产业/城乡居民生活用电量分别增长12.6%/3.0%/6.2%/11.8%;3月单月全社会用电量为6,944亿千瓦时,同比增长4.5%,增速较2月明显放缓。

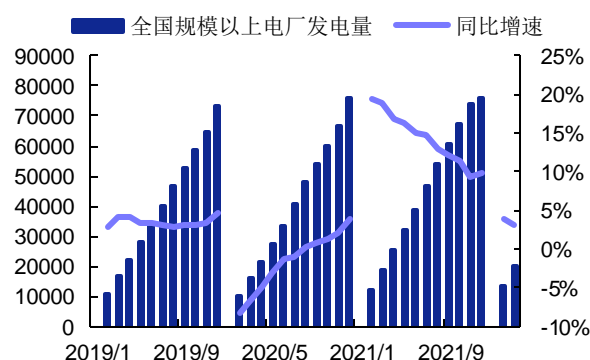
3月风电发电量同比提升:2022年1-3月全国规模以上电厂发电量为19,922亿千瓦时,同比增长3.1%,其中水电/火电/核电/风电发电量分别同比增长12.7%/1.3%/6.9%/5.7%。

图 19: 全社会用电量变化情况 (亿千瓦时)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

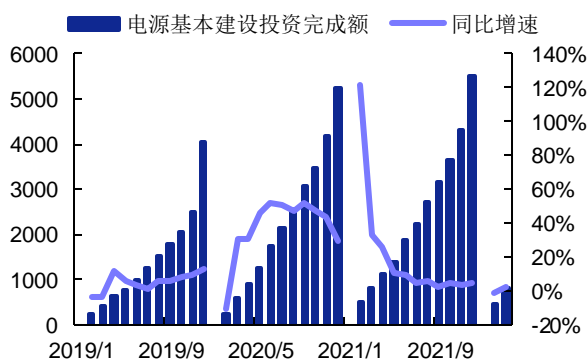
图 20: 全国规模以上电厂发电量变化情况 (亿千瓦时)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

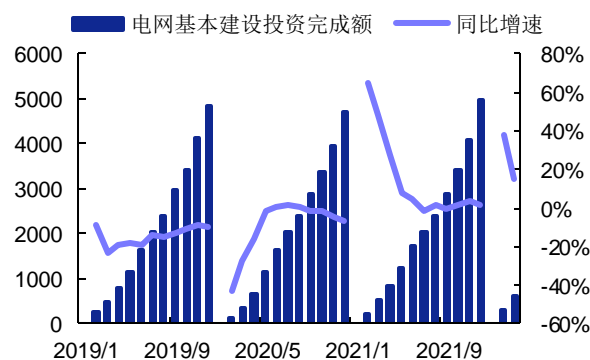
3月电网投资持续加快: 2022年1-3月全国电源基本建设投资完成额为814亿元, 同比增长2.5%, 增速较1-2月上升4.4%; 1-3月全国电网基本建设投资完成额为621亿元, 同比增长15.1%, 增速较1-2月下降22.5%。在“稳增长”需求逐步显现的背景下, 国内电网投资节奏有望加快。

图 21: 全国电源基本建设投资完成额情况 (亿元)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

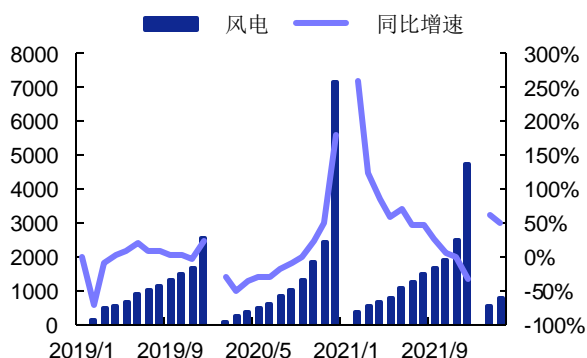
图 22: 全国电网基本建设投资完成额情况 (亿元)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

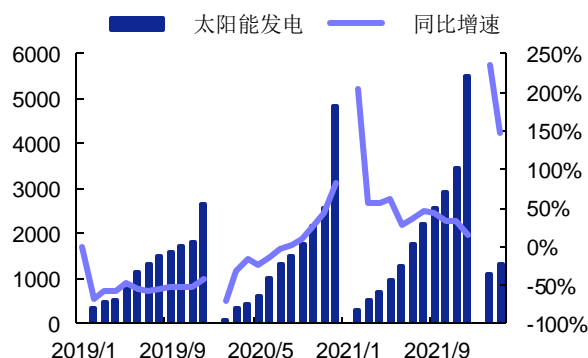
3月国内风电、光伏装机规模同比上升: 2022年1-3月, 全国新增风电装机7.90GW, 同比上升50.2%, 新增太阳能发电装机13.21GW, 同比上升147.8%; 3月单月, 全国新增风电装机2.17GW, 同比上升28.4%, 新增太阳能发电装机2.35GW, 同比增长13.0%。随着硅料产能的逐步释放以及大基地项目建设进度的加快, 预计今年国内风电、光伏装机规模均有望实现大幅增长。

图 23: 全国风电新增装机容量 (万千瓦)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

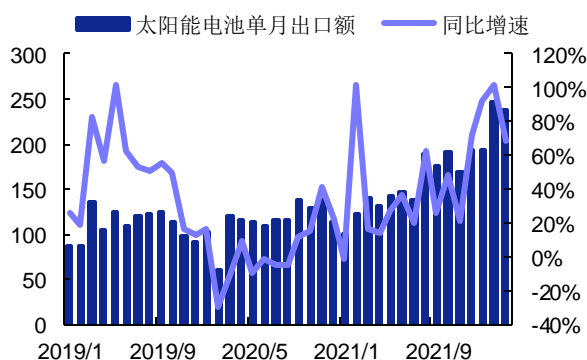
图 24: 全国太阳能发电新增装机容量 (万千瓦)



资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

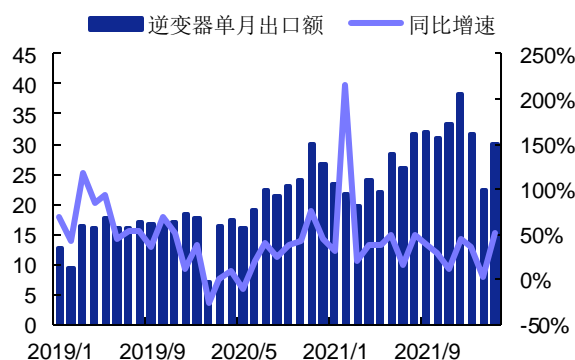
3 月国内太阳能电池、逆变器出口额保持较快增速: 2022 年 3 月国内太阳能电池出口额为 237 亿元, 同比增长 68.6%, 1-3 月累计出口额为 676 亿元, 同比增长 86.2%; 3 月国内逆变器出口额为 30 亿元, 同比增长 51.8%, 1-3 月累计出口额为 84 亿元, 同比增长 29.3%。在硅料价格高企的背景下, 海外市场需求仍保持较高水平, 印度抢装需求拉动国内组件出口大幅增长, 欧洲、拉美地区逆变器出口亦延续去年以来的增速水平。

图 25: 国内太阳能电池出口额情况 (亿元)



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

图 26: 国内逆变器出口额情况 (亿元)



资料来源: 海关总署, 安信证券研究中心

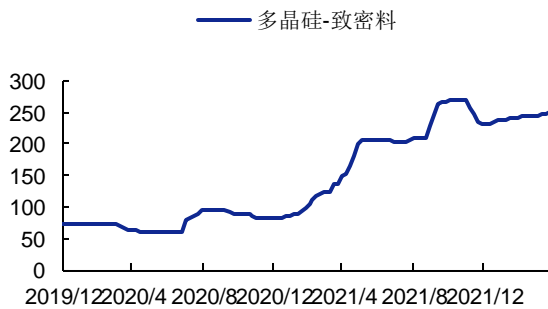
光伏产业链价格上行: 受五一假期影响本周 PVInfoLink 报价暂停一周, 整体上看上游硅料、硅片价格较为坚挺, 节后报价稳中趋涨。在海内外旺盛需求的推动下, 短期内国内硅料需求较好, 而新增供应略有滞后, 硅料价格仍处高位。同时, 在行业整体开工率较好的情况下, 硅片、电池及组件价格亦有较强支撑。随着新产能于 2022 年起逐步投放, 我们预计硅料价格将稳中趋降, 2022 年终端装机需求有望快速上行。

表 2: 本周光伏产业链价格跟踪

| 环节 | 规格 | 单位 | 本周价格 (2022/4/27) | 上周价格 (2022/4/20) | 本周价格变动 |
|-----|---------------|-------|---------------------|---------------------|--------|
| 硅料 | 多晶硅-致密料 | 元/千克 | 249 | 247 | 0.8% |
| | 单晶-166mm | 元/片 | 5.70 | 5.67 | 0.5% |
| 硅片 | 单晶-182mm | 元/片 | 6.85 | 6.83 | 0.3% |
| | 单晶-210mm | 元/片 | 9.05 | 9.00 | 0.6% |
| 电池片 | 单晶 PERC-166mm | 元/瓦 | 1.11 | 1.10 | 0.9% |
| | 单晶 PERC-182mm | 元/瓦 | 1.17 | 1.16 | 0.4% |
| | 单晶 PERC-210mm | 元/瓦 | 1.16 | 1.16 | - |
| 组件 | 单面单晶 PERC | 元/瓦 | 1.87 | 1.87 | - |
| | 单面单晶-182mm | 元/瓦 | 1.90 | 1.89 | 0.5% |
| | 单面单晶-210mm | 元/瓦 | 1.90 | 1.89 | 0.5% |
| 玻璃 | 镀膜-3.2mm | 元/平方米 | 27.5 | 27.5 | - |
| | 镀膜-2.0mm | 元/平方米 | 21.2 | 21.2 | - |

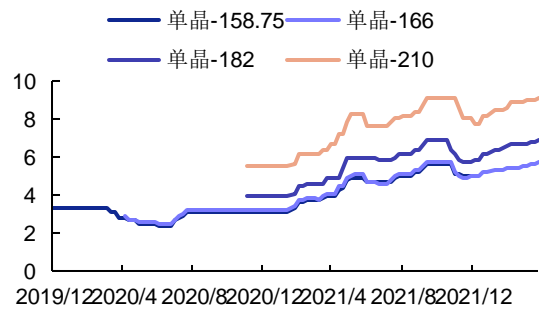
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 27: 多晶硅致密料价格变化趋势 (元/kg)



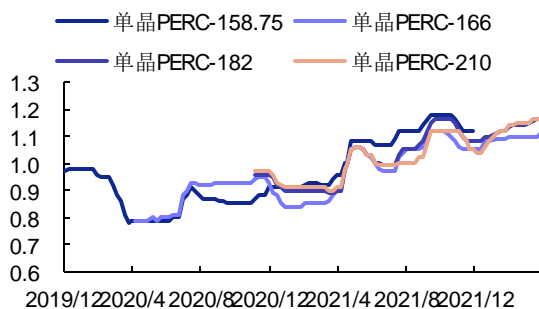
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 28: 硅片价格变化趋势 (元/片)



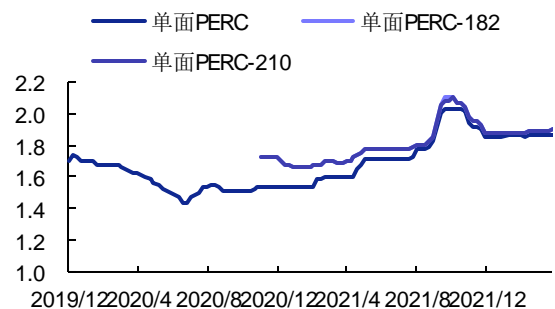
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 29: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 30: 组件价格变化趋势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

4. 行业及公司要闻

4.1. 行业要闻

【人民银行增加 1000 亿元专项再贷款额度，支持煤炭清洁高效利用】

据中国人民银行官网 5 月 4 日消息，人民银行增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度，专门用于支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力。新增额度支持领域包括煤炭安全生产和储备，以及煤电企业电煤保供。此次增加 1000 亿元额度后，支持煤炭清洁高效利用专项再贷款总额度达到 3000 亿元，有助于进一步释放煤炭先进产能，保障能源安全稳定供应，支持经济运行在合理区间。（新闻来源：中国人民银行）

【福建：出台政策力推数据中心和 5G 等新型基础设施绿色高质量发展】

日前，省发改委、省委网信办、省工信厅、省通信管理局联合发布的《福建省贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和 5G 等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》提出，有序推动以数据中心、5G 为代表的新型基础设施绿色高质量发展，发挥其“一业带百业”作用，助力福建省实现碳达峰碳中和目标。（新闻来源：福建省发改委）

【蒙东今年电网首个超高压工程建成投运】

近日，随着调度人员最后一个指令的下达，2022 年蒙东电网首个超高压项目工程——金沙 500 千伏变电站扩建项目工程（1 号主变）建成投运并送电成功，全年 500 千伏电网工程建设首战告捷，蒙东电网建设实现“开门红”。（新闻来源：中国能源报）

【欧委会提议年底前全面禁止进口俄石油】

欧盟委员会主席冯德莱恩 5 月 4 日表示，欧委会当天提交了第六轮对俄罗斯制裁措施提案，其中包括今年年底前全面禁止进口俄石油。（新闻来源：中国能源报）

【安徽试点项目：风光规划 4.51GW，2022 建设 1.16GW】

近日安徽省能源局关于印发安徽省电力源网荷储一体化和多能互补试点项目清单的通知，将淮南市凤台县风光储一体化项目等 4 个项目作为“一体化”试点项目。根据要求，纳入 2022 年建设规模的光伏发电项目应于 2023 年 6 月底前并网发电，2023 年 12 月底前全容量并网；风电项目应于 2023 年 12 月底前并网发电，2024 年 6 月底前全容量并网；配套电化学储能电站应不迟于发电项目投运。（新闻来源：安徽省能源局）

【国家能源局：首批 100GW 风光大基地项目近九成已开建】

据国家能源局消息，国家首批以沙漠戈壁荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设提速，包括华能内蒙古上都第三风电场等一批新能源工程近日开工。截至目前，一亿千瓦的装机规模已开工近九成，各项工程进展顺利。（新闻来源：国家能源局）

4.2. 上市公司重点公告

【易事特 (300376.SZ) :关于公司中标风力发电工程总承包项目的公告】

公司中标鑫能木垒四十个井子 10 万千瓦风力发电项目 EPC 总承包。项目装机容量 100MW，拟安装 16 台单机容量 6.25MW 的风力发电机组，新建一座 35kV 开关站，35kV 开关站汇集场内 100MW 风电装机后，再以 4 回 35kV 线路接入国电投木垒四十个井子 220kV 汇集站，经 220kV 线路送至木垒 750kV 变电站。

【太阳能 (000591.SZ) :关于中标 2021-2022 年度新疆生产建设兵团大型风电光伏发电基地储备项目(兵团北疆北塔山)部分项目的自愿性信息披露公告】

公司控股股东中国节能环保集团有限公司与中国华电集团有限公司、国家能源投资集团有限

责任公司组成的联合体获得 2021-2022 年度新疆生产建设兵团大型风电光伏发电基地储备项目（兵团北疆北塔山）开发权，项目规模为 200MW，项目电价为 0.25 元/千瓦时，运营周期为 25 年。

【爱旭股份（600732.SH）：2022 年度非公开发行 A 股股票预案】

公司拟定增募集不超过 16.5 亿元人民币资金，其中预计 12 亿元将用于投资珠海年产 6.5GW 新世代高效晶硅太阳能电池建设项目。

【赛摩智能（300466.SZ）：关于部分定点通知书项目签订合同的进展公告】

此前，公司中标惠州亿纬锂能股份有限公司及其控股公司自动化仓储及物流类项目 5 项，累计金额 2.70 亿元。近期，公司与亿纬锂能及其控股公司就上述其中 4 个项目签署了正式合同，合同金额合计 1.61 亿元；另与惠州亿纬动力电池有限公司签订模组线立库合同，金额 3860 万元，本次共签订合同金额累计 2.00 亿元。

5. 风险提示

新能源产业政策变动
供应链瓶颈导致装机量不及预期
市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034