

6 月新能源车销量创新高，浙江海风省补落地

2022 年 07 月 10 日

➤ 本周（20220704-20220708）板块行情

➤ **电力设备与新能源板块**：本周上涨 2.51%，涨跌幅排名第 3，强于大盘。本周储能指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。储能指数上涨 3.79%，工控自动化上涨 2.79%。光伏指数上涨 2.52%，核电指数上涨 2.38%，锂电池指数上涨 2.29%，新能源汽车指数上涨 1.82%，风力发电指数上涨 1.79%。

➤ **新能源车：6 月销量达新高，传统车企表现突出**

6 月新能源乘用车批发销量 57.1 万辆，同增 141.4%，环增 35.3%，渗透率 26.1%，同增 10.8Pcts；零售 53.2 万辆，同增 130.8%，环增 47.6%，渗透率 27.4%，同增 12.8Pcts。；B 级电动车批发销量占纯电动份额 30.0%，销量同比增长 146.0%，环比增长 81%；6 月厂商批发销售突破万辆的企业有 16 家，销量前 8 名企业中，主流车企的新能源车品牌达 7 家。

➤ **新能源发电：江苏发布“十四五”能源规划，浙江海风省补落地**

《规划》提出 2025 年全省可再生能源占能源消费总量 15%以上，可再生能源装机力争达到 6600 万千瓦以上，其中光伏装机达到 3500 万千瓦以上，风电装机达到 3500 万千瓦以上。**光伏**：硅料价格持续上行，致密料价格升至 286-298/kg，周环比+1.90%；复投料价格升至 288-300 元/kg，周环比+1.85%；硅片价格受上游硅料与石英砂紧缺的影响，价格再创新高。**风电**：浙江海风补贴落地，22 年和 23 年，全省享受海风省补规模按 600MW 和 1.5GW 控制、补贴标准分别为 0.03 元/千瓦时和 0.015 元/千瓦时，补贴期限为 10 年，自全容量并网的第二年起，按等效年利用小时数 2600h，21 年底前已核准项目、23 年底未实现全容量并网将不再享受省补。

➤ **工控及电力设备：6 月 PMI 回到荣枯线以上，电网投资规模向好**

2022 年 6 月 PMI 为 50.2%，前值 49.6%，+0.6pcts，重回荣枯线以上。22 年及“十四五”期间电网投资规模同比高增，1-5 月全社会用电量同比仍维持正增长。

➤ **本周关注**：隆基绿能、通威股份、宁德时代、容百科技、天赐材料、星源材质、良信股份、东方电缆、伟创电气、四方股份。

➤ **风险提示**：政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降，全球疫情持续时间超预期等。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601012.SH	隆基绿能	62.18	1.68	2.59	3.32	37	24	19	推荐
600438.SH	通威股份	63.73	1.82	3.95	2.81	35	16	23	推荐
300750.SZ	宁德时代	541.00	6.83	10.87	17.69	79	50	31	推荐
002709.SZ	天赐材料	62.51	1.15	2.73	3.27	54	23	19	推荐
688698.SH	伟创电气	20.45	0.70	0.94	1.38	29	22	15	推荐
002706.SZ	良信股份	16.49	0.41	0.56	0.79	40	29	21	推荐
300568.SZ	星源材质	31.90	0.24	0.67	1.23	133	48	26	推荐
601126.SH	四方股份	15.91	0.56	0.65	0.81	28	24	20	推荐
603606.SH	东方电缆	77.00	1.73	1.9	2.77	45	41	28	推荐
688005.SH	容百科技	143.19	2.03	4.72	5.94	71	30	24	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 7 月 8 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师：邓永康

执业证号：S0100521100006

电话：021-60876734

邮箱：dengyongkang@mszq.com

研究助理：王一如

执业证号：S0100121110008

电话：021-60876734

邮箱：wangyiru@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20220626：理想 L9 正式发布，风光需求数据亮眼
2. 电力设备及新能源周报 20220618：麒麟电池即将发布，风光需求景气持续
3. 电力设备及新能源周报 20220612：5 月新能源车市场超预期，风光大基地加快推进
4. EV 观察系列 116：5 月欧洲新能源车销量迎来拐点，渗透率稳步推进

目录

1 新能源汽车：6 月销量达新高，传统车企表现突出	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
1.3 行业公告要闻跟踪	7
2 新能源发电：江苏发布“十四五”能源规划，浙江海风省补落地	9
2.1 行业观点概要	9
2.2 行业数据跟踪	14
2.3 行业公告要闻跟踪	16
3 工控及电力设备：6 月 PMI 回到荣枯线以上，“十四五”期间电网投资规模向好	19
3.1 行业观点概要	19
3.2 行业数据跟踪	24
3.3 行业公告要闻跟踪	25
4 本周板块行情	27
5 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	29

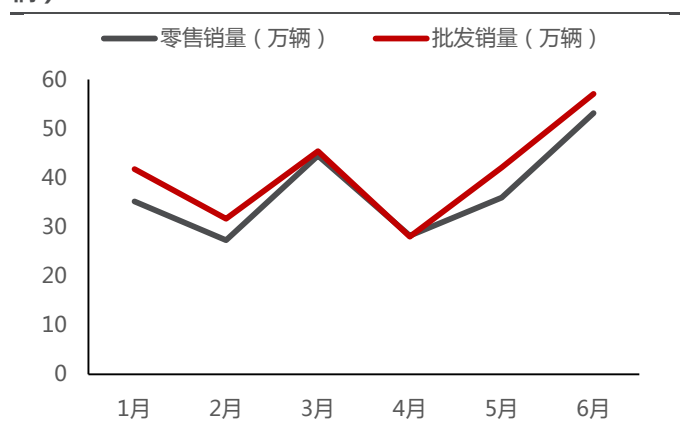
1 新能源汽车：6 月销量达新高，传统车企表现突出

1.1 行业观点概要

6 月销量创新高，环比改善超预期。6 月新能源乘用车批发销量 57.1 万辆，同增 141.4%，环增 35.3%；零售 53.2 万辆，同增 130.8%，环增 47.6%，环比增速超预期；批发渗透率 26.1%，同增 10.8Pcts；零售渗透率 27.4%，同增 12.8Pcts。在车购税减半政策下，6 月新能源车市场依然繁荣，主要原因为供给改善叠加油价上涨预期，各地出台鼓励消费政策进一步带来市场火爆。22 年 1-6 月新能车月销量呈“W 型”走势，累计上半年新能车国内零售 224.8 万辆，同比增长 122.5%。

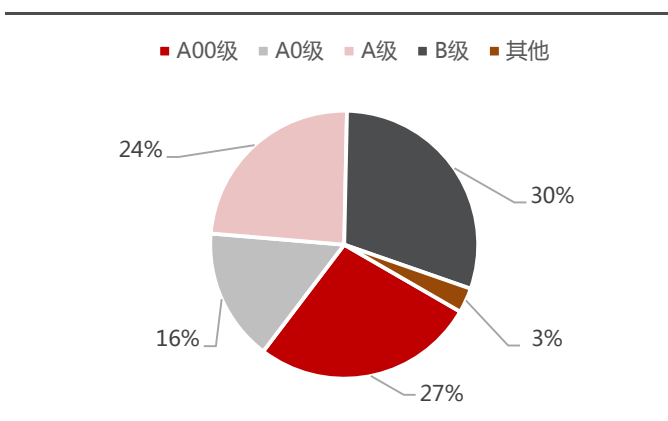
B 级车销量领先，纯电动市场“哑铃型”结构有所改善。6 月 B 级电动车批发销量占纯电动份额 30.0%，销量同比增长 146.0%，环比增长 81%；A00 级批发销量占纯电动份额 27.0% 批发销量 12.2 万辆，环比增长 15.0%；A 级批发销量占纯电动份额 24.0%；A0 级批发销量占纯电动份额 16.0%，销量 7.3 万辆。

图 1：新能源市场 2022 年 1-6 月销量走势（单位：万辆）



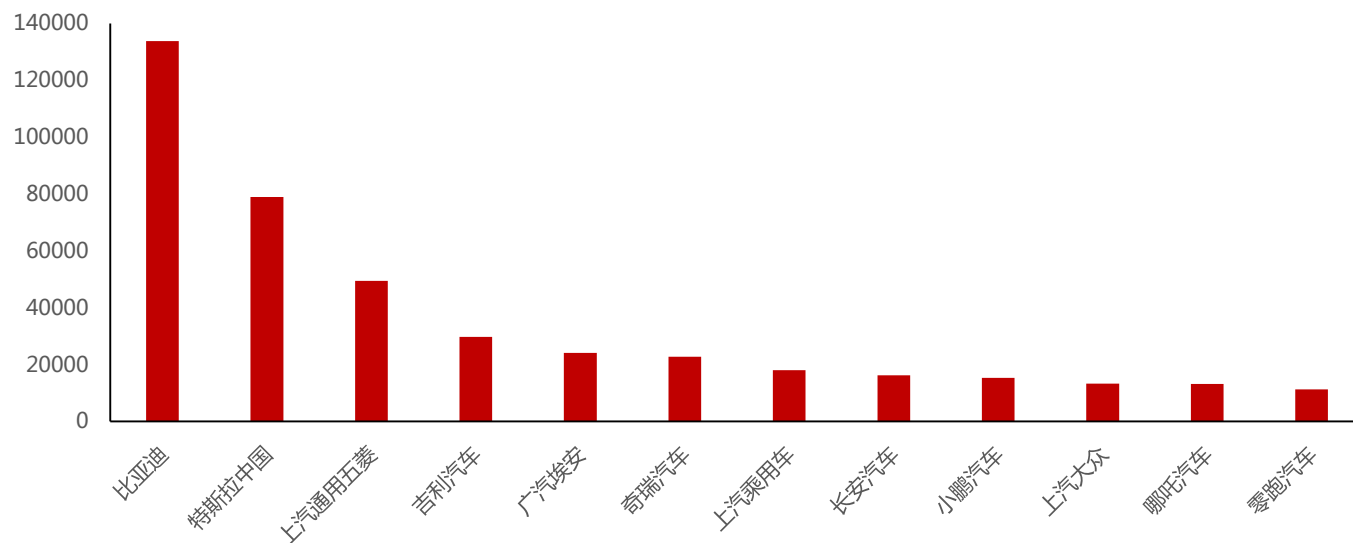
资料来源：乘联会，民生证券研究院

图 2：2022 年 6 月批发销量车型占比



资料来源：乘联会，民生证券研究院

自主车企销量领先，传统车企表现突出，市场基盘不断扩大。6 月，厂商批发销售突破万辆的企业有 16 家，同比增 11 家，环比增 3 家，占新能源车总量 85%。其中：比亚迪 133762 辆、特斯拉中国 78906 辆、上汽通用五菱 49,450 辆、吉利汽车 29,671 辆、广汽埃安 24,109 辆，奇瑞汽车 22,783 辆，上汽乘用车 17,985 辆，长安汽车 16,178 辆、小鹏汽车 15,295 辆、上汽大众 13,241 辆、哪吒汽车 13,157 辆、理想汽车 13,024 辆、蔚来汽车 12,961 辆、长城汽车 13,917 辆、一汽大众 12,272 辆、零跑汽车 11,259 辆。销量前 8 名新能源乘用车企业销量中，除了特斯拉，都是主流车企的新能源车品牌。新势力车企销量环比和同比总体走强，哪吒、零跑表现突出。

图 3：2022 年 6 月破万的企业批发销售量（单位：辆）


资料来源：乘联会，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。**供给端改善叠加政策加持，市场信心恢复迅速。**新能源车已全面进入产品驱动黄金时代，22 年下半年将全面起量，我们上调全国新能源车销量至 600 万辆以上，强 Call 当前布局时点。重点推荐四条主线：

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 210 Wh/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：看 2-3 年维度仍供需偏紧的高景气产业链环节。重点关注：隔膜环节【**恩捷股份**】、【**星源材质**】、【**沧州明珠**】、【**中材科技**】；铜箔环节【**诺德股份**】、【**嘉元科技**】、【**远东股份**】；负极环节【**璞泰来**】、【**中科电气**】、【**杉杉股份**】、【**贝特瑞**】、【**翔丰华**】等。

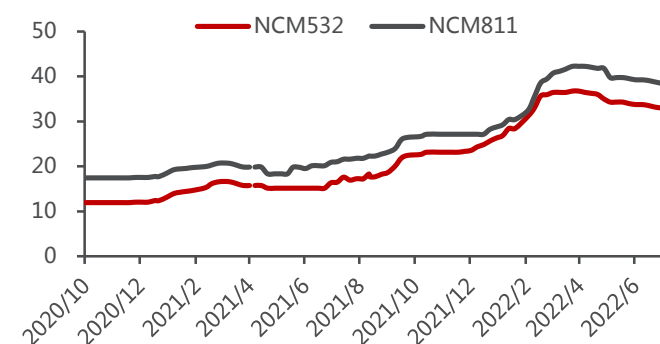
主线 4：新技术带来明显边际弹性变化。重点关注：中镍高电压方面的【**振华新材**】、【**长远锂科**】、【**中伟股份**】、【**芳源股份**】、【**当升科技**】；高压快充方面的【**中科电气**】、【**璞泰来**】、【**杉杉股份**】。

1.2 行业数据跟踪

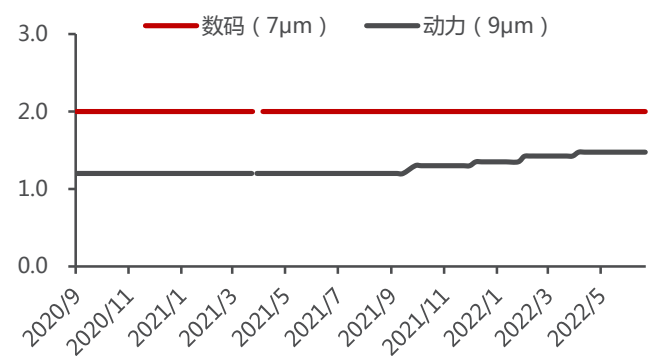
表 1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/4 /29	2022/5 /6	2022/5 /13	2022/5 /20	2022/5 /27	2022/6 /2	2022/6 /10	2022/6 /17	2022/6 /24	2022/7 /1	2022/7 /8	环比 (%)
三元动力电池	元/Wh	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.86	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00%
正极材料													
NCM532	万元/吨	36.00	35.00	34.30	34.30	34.30	34.00	33.75	33.75	33.55	33.2	33	-0.60%
NCM811	万元/吨	41.80	41.80	39.75	39.75	39.75	39.55	39.25	39.25	39.1	38.8	38.5	-0.77%
三元前驱体													
NCM523	万元/吨	15.80	15.60	14.70	14.70	14.15	13.75	13.55	13.25	13.05	12.55	12.15	-3.19%
NCM811	万元/吨	17.20	16.95	16.30	16.30	15.85	15.65	15.50	15.35	15.3	14.75	14.15	-4.07%
硫酸钴	万元/吨	11.65	11.65	10.85	10.85	10.25	9.75	9.25	8.45	8.2	7.9	7.55	-4.43%
硫酸镍	万元/吨	4.65	4.55	4.35	4.35	4.35	4.35	4.30	4.25	4.175	3.975	3.7	-6.92%
硫酸锰	万元/吨	1.045	1.045	0.975	0.975	0.965	0.875	0.855	0.855	0.825	0.755	0.78	3.31%
电解钴	万元/吨	54.65	54.50	52.80	52.80	47.35	43.35	43.35	43.15	39.85	37.85	36.25	-4.23%
电解镍	万元/吨	23.57	22.29	21.78	22.43	22.10	22.45	21.90	20.86	18.95	18.29	17.88	-2.24%
磷酸铁锂	万元/吨	16.0	16.0	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.00%
钴酸锂	万元/吨	56.0	56.0	53.0	53.0	51.5	50.5	48.0	48.0	47.5	47.5	46.5	-2.11%
锰酸锂													
低容量型	万元/吨	12.30	12.10	11.80	11.80	11.80	11.80	12.10	12.10	12.1	12.1	12.1	0.00%
高压实	万元/吨	12.55	12.40	12.10	12.10	12.10	12.10	12.40	12.40	12.4	12.4	12.4	0.00%
小动力型	万元/吨	12.95	12.75	12.45	12.45	12.45	12.45	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	0.00%
碳酸锂													
工业级	万元/吨	44.25	44.25	44.25	44.25	45.10	45.50	46.00	46.00	46	46	46	0.00%
电池级	万元/吨	46.75	46.75	46.75	46.75	47.00	47.25	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	0.00%
氢氧化锂	万元/吨	47.90	47.90	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.4	47.4	47.4	0.00%
负极材料													
中端	万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.00%
高端动力	万元/吨	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	0.00%
高端数码	万元/吨	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.00%
隔膜（基膜）													
数码（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00%
动力（9μm）	元/平方米	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	0.00%
电解液													
磷酸铁锂	万元/吨	9.500	9.250	8.750	8.750	8.750	8.275	7.000	7.000	7	7	6.25	-10.71%
三元 / 圆柱 / 2600mAh	万元/吨	11.00	10.75	10.75	10.75	10.75	10.28	9.00	9.00	9	9	7.25	-19.44%
其他辅料													
DMC（溶剂）	万元/吨	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7275	0.78	0.81	3.85%
六氟磷酸锂	万元/吨	38.5	37.0	33.0	33.0	28.0	28.0	26.5	26.5	26.5	25.0	25.0	0.00%

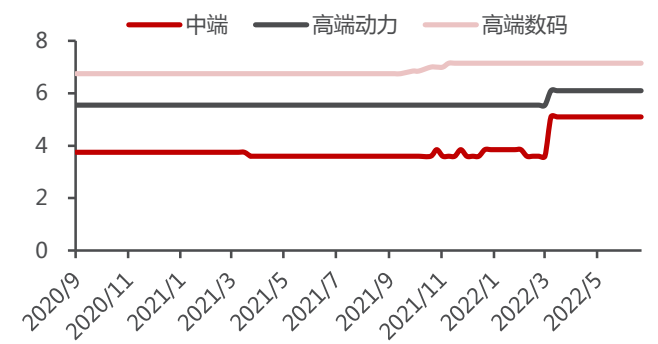
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图 3：三元正极材料价格走势（万元/吨）


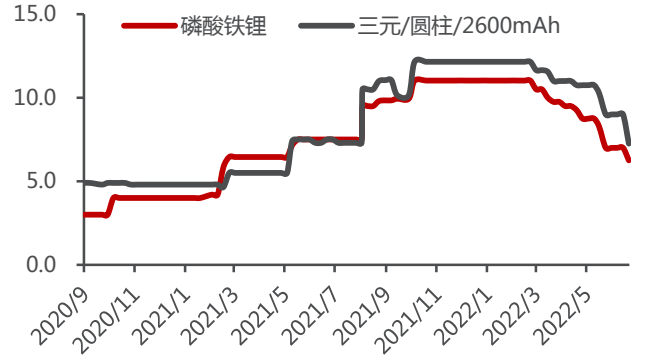
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图 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 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 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 行业公告要闻跟踪

表 2：新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
禁用三元锂电池，国家能源局对储能电站将有新规	https://t.hk.uy/beV8
特斯拉 Q2 交付量超 25.4 万辆，6 月产量创历史新高	https://t.hk.uy/beVA
合肥拟建新能源汽车及充换电设施监管等平台	https://t.hk.uy/beVC
融资租赁加速驶入新能源汽车赛道	https://t.hk.uy/beVD
重庆：到 2025 年底建成充电桩超过 24 万个、换电站 200 座	https://t.hk.uy/bfe8
鑫科材料拟募资 10.66 亿进军新能源电池领域	https://t.hk.uy/bfe9
欣旺达子公司收到上汽大通 BEV 项目定点函	https://t.hk.uy/bfeA
比亚迪与荷兰经销商集团 Louwman 达成战略合作，首家门店年内开业	https://t.hk.uy/bfeB
深圳：落实新能源汽车免征购置税政策	https://t.hk.uy/bfke
科隆新能拟募资 6.13 亿元加码动力电池材料	https://t.hk.uy/bfkf
17 部门重磅发布：支持新能源汽车消费，研究免税政策延期问题	https://t.hk.uy/bfkg
我国新能源汽车保有量已突破 1000 万辆	https://t.hk.uy/bfkh
乘联会：6 月新能源乘用车零售销量 53.2 万辆，同比增长 130.8%	https://t.hk.uy/bfrr
联合电子太仓工厂二期建设启动	https://t.hk.uy/bfrs
双积分管理将迎重大调整：减少正积分数量、建立积分池制度	https://t.hk.uy/bfrr
山东：7 月将新发放 2 亿元乘用车消费券	https://t.hk.uy/bfru
重磅利好！又一地海上风电省补确定 期限 10 年	https://t.hk.uy/bfkj

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 3：新能源汽车行业个股公告跟踪（7/4-7/8）

公司	公告
北汽蓝谷	北汽蓝谷子公司 2022 年 6 月份产销：2022 年 6 月产销量分别为 1898 辆和 3597 辆；累计同比分别为+181.97%和+144.43%。
蔚锂芯	关于子公司获得政府补助的公告：公司全资控股的下属公司天鹏锂能技术（淮安）有限公司于近日收到淮安市清江浦区财政支付中心拨付的产业发展扶持资金 2,700.00 万元，该笔扶持资金系与资产相关的政府补助，天鹏锂能已实际收到款项并将确认为递延收益。上述政府补助不具有可持续性；关于子公司获得政府补助的公告：公司全资控股的下属公司天鹏锂能技术（淮安）有限公司于近日收到淮安市清江浦区财政支付中心拨付的产业发展扶持资金 2,707.42 万元，该笔扶持资金系与资产相关的政府补助，天鹏锂能已实际收到款项并将确认为递延收益。上述政府补助不具有可持续性；2022 年半年度业绩预告：公司 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润盈利 34,000 万元-36,000 万元，同比增长 0.27%-6.17%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 28,200 万元-30,200 万元，同比变动-6.48%-0.15%；基本每股收益盈利 0.3282 元/股-0.3476 元/股。
宇通客车	2022 年 6 月份产销数据快报：公司 2022 年 6 月完成产销量分别为 1727 辆和 2234 辆，同比分别为-67.77%和-58.29%；其中，大型/中型/轻型客车生产量为 711/773/243 辆，大型/中型/轻型客车销售量分别为 858/960/416 辆。
科达利	公开发行可转换公司债券募集说明书：公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 15.34 亿元（含），扣除发行费用后募集资金净额将用于投资以下项目：新能源动力电池精密结构件项目、新能源汽车锂电池精密结构件项目（二期）和补充流动资金；公开发行可转换公司债券募集说明书：公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 15.34 亿元（含），扣除发行费用后募集资金净额将用于投资以下项目：新能源动力电池精密结构件项目、新能源汽车锂电池精密结构件项目（二期）和补充流动资金。

安凯客车

关于 2022 年 6 月份产销情况的自愿性信息披露公告：安徽安凯汽车股份有限公司截至 2022 年 6 月份产销量分别为 267 辆和 306 辆，累计数量同比分别-6.03%和-17.84%；其中，大型/中型/轻型客车产量分别为 3/187/77 辆，大型/中型/轻型客车销量分别为 11/208/87 辆；关于 2022 年 6 月份产销情况的自愿性信息披露公告：安徽安凯汽车股份有限公司截至 2022 年 6 月份产销量分别为 267 辆和 306 辆，累计数量同比分别-6.03%和-17.84%；其中，大型/中型/轻型客车产量分别为 3/187/77 辆，大型/中型/轻型客车销量分别为 11/208/87 辆。

金龙汽车

2022 年 6 月份产销数据快报：厦门金龙汽车集团股份有限公司 2022 年 6 月份客车产销量分别为 2846 辆和 3392 辆，累计同比分别为-30.96%和-22.71%，其中大型/中型/小型客车产量分别为 1198/582/1066 辆，大型/中型/小型客车销量分别为 1137/720/1535 辆；关于增补公司第十届董事会独立董事的公告：公司于 2022 年 7 月 6 日召开第十届董事会第十五次会议，审议通过了《关于增补张盛利先生为公司第十届董事会独立董事的议案》。董事会根据控股股东福建省汽车工业集团有限责任公司推荐，提名张盛利先生为公司第十届董事会独立董事，任期至本届董事会任期届满之日；2022 年 6 月份产销数据快报：厦门金龙汽车集团股份有限公司 2022 年 6 月份客车产销量分别为 2846 辆和 3392 辆，累计同比分别为-30.96%和-22.71%，其中大型/中型/小型客车产量分别为 1198/582/1066 辆，大型/中型/小型客车销量分别为 1137/720/1535 辆。

关于增补公司第十届董事会独立董事的公告：公司于 2022 年 7 月 6 日召开第十届董事会第十五次会议，审议通过了《关于增补张盛利先生为公司第十届董事会独立董事的议案》。董事会根据控股股东福建省汽车工业有限责任公司的推荐，提名张盛利先生为公司第十届董事会独立董事，任期至本届董事会任期届满之日。

新宙邦

向不特定对象发行可转换公司债券的募集说明：公司本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 19.7 亿元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额拟投资于以下项目：瀚康电子材料“年产 59,600 吨锂电添加剂项目”、天津新宙邦半导体化学品及锂电池材料项目、三明海斯福“高端氟精细化学品项目（二期）”、荆门新宙邦“年产 28.3 万吨锂电池材料项目”和补充流动资金。

长城汽车

2022 年 6 月产销快报：公司 2022 年 6 月实现海外汽车销售 13451 台，1-6 月累计销售 62823 台；新能源车 12680 台，1-6 月累计销售 63590 台。

亚星客车

2022 年 6 月份产销数据快报：公司于 2022 年 6 月实现产销量分别为 245 辆和 237 辆，其中大型/中型/轻型汽车生产量为 183/38/24 辆，大型/中型/轻型销售量分别为 176//39/22 辆。

诺德股份

关于选举董事长、副董事长、专门委员会、监事会主席及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告：2022 年 7 月 8 日，公司召开第十届董事会第三次会议，审议通过了《关于选举第十届董事会董事长、副董事长及专门委员会的议案》《关于聘任高级管理人员及证券事务代表的议案》，选举产生了公司第十届董事会董事长、副董事长、各专门委员会委员，以及聘任了公司高级管理人员和证券事务代表；同日，公司召开第十届监事会第一次会议，审议通过了《关于选举第十届监事会主席的议案》，选举产生了公司第十届监事会主席；关于全资子公司拟收购苏州道森钻采设备股份有限公司 5%的股份的公告：公司全资子公司西藏诺德科技有限公司拟收购江苏道森投资有限公司和苏州科创投资咨询有限公司持有的苏州道森钻采设备股份有限公司 5%的股份，交易对价款为 2.49 亿元。

中通客车

2022 年半年度业绩预告：公司 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润盈利：2,000 万元至 2,500 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损：-4,800 万元至-3,700 万元，同比增加 75%至 80%，基本每股收益盈利：0.0337 元/股至 0.0422 元/股。

长安汽车

关于公司董事变更的公告：公司董事叶文华先生因工作变动不再担任董事职务，且不在公司任职，未持有公司股票。公司董事会对叶文华先生在任职期间的勤勉尽责工作表示衷心感谢；关于 2022 年 6 月份产、销快报的自愿性信息披露公告：1-6 月，长安汽车销量 1,125,764 辆，同比减少 6.25%；自主品牌销量 900,020 辆，同比减少 6.79%；自主乘用车销量 629,175 辆，同比减少 4.61%；自主品牌海外销量 101,674 辆，同比增加 94.39%。自主品牌新能源 6 月销量 18,268 辆，同比增加 33.12%；1-6 月累计销量 84,958 辆，同比增加 127.26%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

2 新能源发电：江苏发布“十四五”能源规划，浙江海风省补落地

2.1 行业观点概要

近日，江苏省发改委印发《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》，进一步扩大可再生能源应用规模，着力提升可再生能源电力在全社会用电量中的比重。《规划》中提出应提高可再生能源消费比重，2025 年全省可再生能源占全省能源消费总量比重达到 15%以上，实现能源消费结构有新优化；扩大可再生能源装机规模，全省可再生能源装机量到 2025 年力争达到 6600 万千瓦以上，省内可再生能源装机占总装机比重超过 34%，其中光伏装机达到 3500 万千瓦以上，风电装机达到 3500 万千瓦以上。

表 4：江苏省“十四五”期间可再生能源发展目标

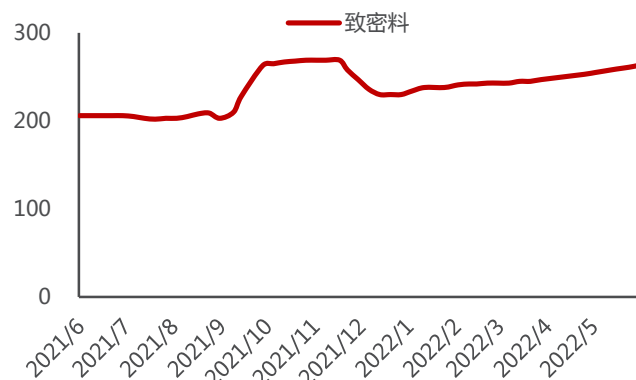
项目	指标	单位	利用规模	
			2020 年	2025 年
能源消费	可再生能源消费占比	%	9.40%	15%
电力消纳	可再生能源电力总量	%	16.80%	完成国家下达目标任务
	清纳责任权重			
	非水电可再生能源电力消纳责任权重	%	9%	完成国家下达目标任务
发电装机	可再生能源装机占比	%	24.6	34
	可再生能源电力装机	万千瓦	3478	6600
	其中:风力发电	万千瓦	1547	2800
	光伏发电	万千瓦	1684	3500
	生物质发电	万千瓦	242	300
	常规水电	万千瓦	4.5	4.5
	抽水蓄能电站装机	万千瓦	260	328

资料来源：光伏头条，民生证券研究院

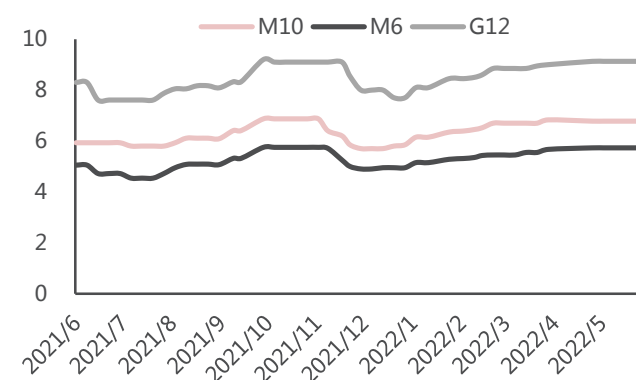
光伏观点：

硅料方面，本周上游紧张的供应局面仍然延续，整体价格维持涨势，致密料价格升至 286-298/kg，周环比+1.90%；复投料价格升至 288-300 元/kg，周环比+1.85%。供应方面，目前国内疫情有所好转，物流运输正在逐步恢复正常，但是硅料的供需局面仍然未见好转，叠加某硅料厂六月中旬突发事故，国内硅料供给雪上加霜，且由于夏季到来部分厂家将进入检修期，预计短期内硅料供需仍旧紧张。

硅片方面，上游供需紧张，价格再创新高，隆基 6 月 30 日公示硅片价格，182mm/160μm 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.3 元人民币，每片上涨 0.44 元人民币，涨幅 6.4%。根据 6 月 24 日中环的硅片价格公示，P 型单晶硅片厚度下降至 150-155μm，薄片化进程加速。182mm 尺寸硅片价格涨至 7.25 元，涨幅 6.4%；210mm 硅片涨至 9.55 元，涨幅 5.5%。硅片涨价主要源于硅料价格高涨和石英砂供需紧张，根据硅业分会预测，7 月国内硅料供应量约 6.5 万吨，仅能支撑 24.5GW 的硅片产出，供需关系仍紧张；硅片环节内层石英砂的紧缺会导致两个趋势，尾部产能利用率较低+国产砂替代进口砂导致非硅成本提升，而一线硅片厂由于与进口砂厂商紧密配套，提前储备半年以上的量，相较二三线厂商有明显优势，使得整体硅片竞争环节好于预期。

图 7：硅料价格走势（元/kg）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 8：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

风电观点：

浙江补贴落地，海风提速前进。近日浙江舟山发布，22 年舟山海风电目标为开工 300MW、核准 1GW；22 年和 23 年，全省享受海风省补规模按 600MW 和 1.5GW 控制、补贴标准分别为 0.03 元/千瓦时和 0.015 元/千瓦时，补贴期限为 10 年，自全容量并网的第二年起，按等效年利用小时数 2600h，21 年底前已核准项目、23 年底未实现全容量并网将不再享受省补。这是第三个提出海风地方补贴的省份。此前广东提出 22-24 年地补 1500、1000、500 元/KW，山东 22-24 年地补 800、500、300 元/KW。

7 月 7 日，中广核惠州港口二 PA（北区）、PA（南区）、PB 海上风机采购（含塔筒）共计 750MW 中标候选公示。远景能源预中标 PA（北区）210MW，投标单价 4109.47 元/kW，单机容量 8MW 及以上；明阳智能预中标 PA（南区）、PB 两个项目共 540MW，分别折合单价 4372 元/kW 和 4372 元/kW，单机容量 10MW 及以上。

7 月 8 日，国电投湛江徐闻 300MW 增容项目发布风机招标公告，工程计划于 2022 年 12 月 30 日开工，2023 年 12 月 31 日前全容量并网发电。

据统计目前已有约 20GW 海风项目启动推进，其中占比较大的为广东、山东的项目。从招标情况来看，其中已有约 6.382GW 海上风机公布中标结果。6 月 10 日，又有龙源电力射阳 1GW 海风项目启动风机采购（含塔筒）招标，要求单机容量 7MW 及以上。

表 5：已公布海上风电项目风机中标情况

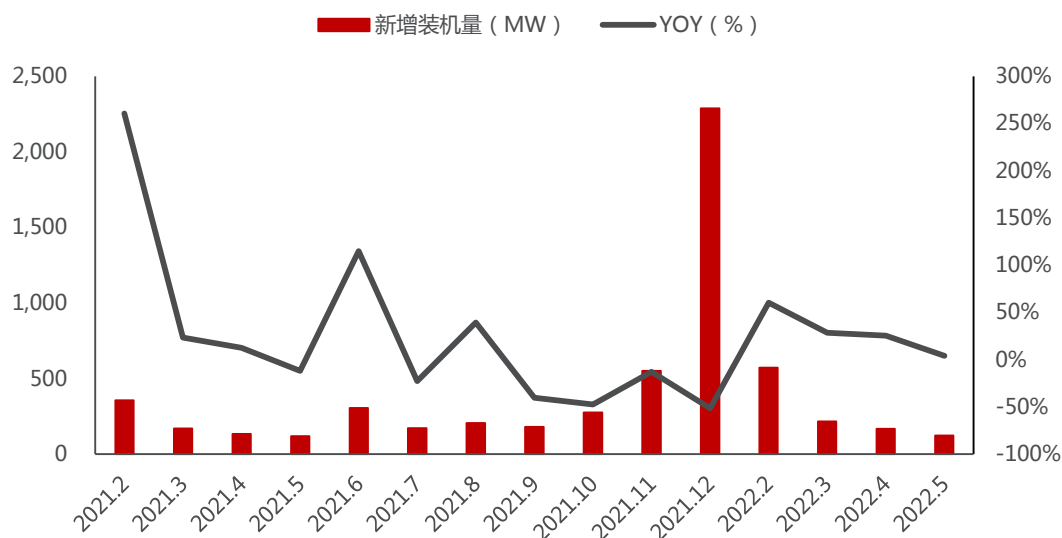
序列	整机商	中标总容量 (MW)	省份	项目	业主	项目容量 (MW)	中标单价 (元/Kw)	机型
1	明阳智能	2533	广东	粤电阳江青洲一	广东能源集团	400	-	11MW91
			广东	粤电阳江青洲二	广东能源集团	600	-	
			广东	明阳阳江青洲四	明阳智能	505	-	8MW*59+16.6MW*2
			广东	中广核汕甲子 0.5GW、甲子二 0.4GW 项目	中广核	900	-	6.45MW*140
			广东	国电投揭阳神泉二 (128MW)	国电投	128	-	8MW*16
2	中国海装	1181	浙江	华润电力苍南 1#	华润	400	4061	6.25MW*24

				(含塔筒)				+10MW*25
				浙江 中广核象山涂茨				8MW*35
				山东 山东能源集团 50 万千瓦渤中海上风电 A	山东能源集团	280	3830	8.35*60
				广东 华能汕头(二) 594MW				
3	电气风电	968	广东	国电投揭阳神泉二 (374MW)	国电投	594	4595	11MW*54
			广东			374	-	11MW*34
4	金风科技	840	山东	山东昌邑莱州湾一期(含塔筒)	三峡	300	4477	6MW 及以上
			山东	国华山东 500MW(含塔筒)	国家能源集团	500	3828	7-8.5MW
			福建	三峡福建平潭外海 100MW 标段一	三峡	40	4696	8MW 及以上
5	远景能源	500	山东	山东半岛南 V 场址 500MW	国电投	500	-	7MW*72
6	东方电气	360	浙江	浙能台州 1 号(含塔筒)	浙能	300	3548	7.5MW
			福建	福建平潭外海 100MW 标段二	三峡	60	4580	8MW 及以上

资料来源：公司公告，风芒能源，民生证券研究院

上半年中标份额出炉，风机龙头强者恒强。参考风芒能源不完全统计，22H1 中标量 TOP3 主机厂分别为金风（8.06GW）、远景（7.92GW）、明阳（7.82GW）；TOP3 合计占比约 60%。而去年同期，中标 TOP3 分别为远景（4.96GW）、三一重能（3.08GW）、中车株洲所（3.03GW），合计占比约 47.2%；因此今年上半年头部主机厂优势地位回归，市场集中度进一步上升。从中标结构上来看，明阳智能在海上风电领域共中标超 2GW，占海上总量比重超 35%；金风、远景在陆上中标量均超 7GW，电气风电海上、陆上中标量分别接近 1GW。

5 月风电装机同比微增，下半年需求有望集中释放。据能源局统计，5 月新增风电装机 1.24GW，同比+4.2%，1-5 月新增风电装机 10.82GW，同比+38.9%。5 月全国发电量 6410 亿度，同比-3.3%；1-5 月全国发电量 32484 亿度，同比+0.5%。其中 5 月风力发电量 595 亿度，同比-0.7%；1-5 月份风力发电量 2876 亿度，同比+5.6%。拉长复盘来看，风电股价走势与需求、原材料成本、估值性价比等要素有一定相关性。当前从需求端来看，假设我们维持全年装机 55-60GW 的判断，约有 70-80%的装机需求集中在下半年，关键零部件出货预计从 Q3 集中放量，规模效应也有望释放；结合近期成本端主要原材料价格松动、上游压力有望减轻，预计将从营收和成本两端改善业绩水平。

图 9：国内风电月度装机量（MW）


资料来源：国家能源局，民生证券研究院

投资建议：

光伏

上游原材料产能释放，供应链价格下行带动需求放量，重点关注：

- 1) 【组件一体化】隆基绿能、晶澳科技、天合光能、东方日升、中来股份等；
- 2) 2022 年受光伏+储能高景气度双线拉动的【逆变器环节】阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份、科士达、上能电气等；
- 3) 【热场环节】的金博股份、天宜上佳、楚江新材等；
- 4) 【玻璃环节】的福莱特、信义光能等；
- 5) 【EVA 环节】的福斯特、海优新材、赛伍技术、东方盛弘、联泓新科等。

风电

受抢装和疫情等因素影响，风电行业短期业绩承压，建议关注行业 Q3 需求边际变化和重点环节的盈利修复情况。具体来看

- 1) 铸锻件：年度订单价格落地，部分环节头部企业确定性涨价预计 Q2 开始体现，叠加成本下降和 Q3 需求增长、疫情对物流限制缓解，关注盈利修复和交付提升。建议关注金雷股份、日月股份、广大特材、恒润股份、新强联等。
- 2) 桩：偏前端，22 年业绩承压，关注实际开工和年内吊装数据；23 年弹性较大。建议关注天顺风能、大金重工、海力风电。
- 3) 主机厂：头部企业在手订单饱满、投标价相对理性，大型化叠加供应链管理，预计年内交付均价和盈利水平基本可控。建议关注明阳智能、运达股份、三一重能。
- 4) 海缆：壁垒高、格局好，产品结构升级拉开头部企业领先身位，关注招标释放和毛利水平。建议关注东方电缆、中天科技、亨通光电。

储能

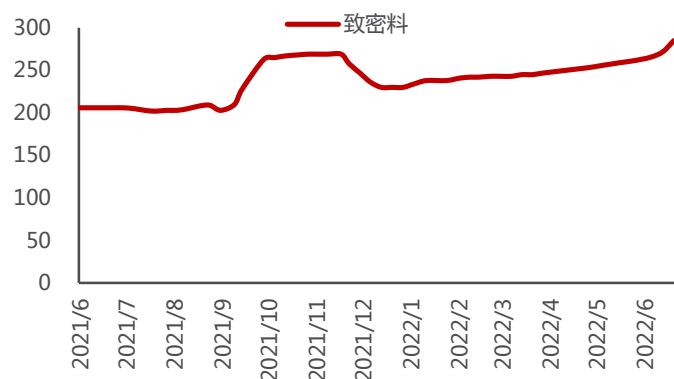
下游市场维持高增速，建议关注含储量高的逆变器公司【**德业股份**】、【**固德威**】、【**阳光电源**】；积极布局储能消防的消防领域龙头【**青鸟消防**】；以及储能温控有望快速放量的【**英维克**】。

2.2 行业数据跟踪

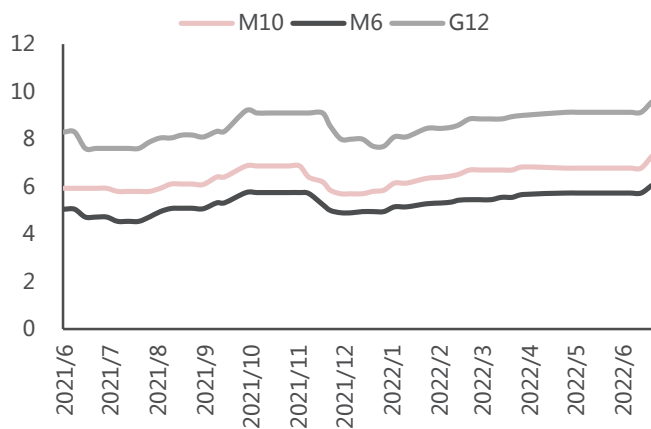
表 6：近期主要光伏产品价格走势

产品		2022/6/ 1	2022/6/ 9	2022/6/ 15	2022/6/ 22	2022/6/ 29	2022/7/ 6	环比
硅料	多晶硅 致密料 元/kg	259	261	263	266	272	285	4.78%
	多晶硅片 美元/片	0.432	0.439	0.443	0.443	0.453	-	-
	多晶硅片 元/片	3.05	3.1	3.13	3.13	3.2	-	-
	单晶硅片-166mm 元/片	5.73	5.73	5.73	5.73	5.73	6.05	5.58%
	单晶硅片-182mm 美元/片	0.926	0.926	0.926	0.926	0.926	0.972	4.97%
	单晶硅片-182mm 元/片	6.78	6.78	6.78	6.78	6.78	7.28	7.37%
	单晶硅片-210mm 美元/片	1.253	1.253	1.253	1.253	1.253	1.272	1.52%
	单晶硅片-210mm 元/片	9.13	9.13	9.13	9.13	9.13	9.57	4.82%
电池片	多晶电池片-金刚线-18.7% 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	-	-
	多晶电池片-金刚线-18.7% 元/W	0.933	0.933	0.933	0.933	0.933	-	-
	单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 美元/W	0.155	0.155	0.155	0.156	0.156	0.167	7.05%
	单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 元/W	1.16	1.16	1.16	1.17	1.17	1.24	5.98%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 美元/W	0.16	0.16	0.16	0.161	0.161	0.169	4.97%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 元/W	1.185	1.185	1.195	1.2	1.2	1.25	4.17%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 美元/W	0.154	0.154	0.154	0.157	0.157	0.166	5.73%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 元/W	1.16	1.16	1.16	1.17	1.17	1.23	5.13%
组件	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.265	0.27	1.89%
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.91	1.95	2.09%
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.95	1.04%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	27.5	-3.51%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0	21.2	-3.84%

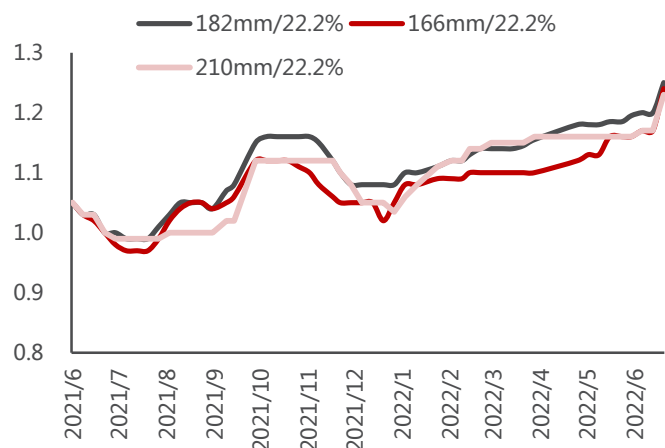
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 10：硅料价格走势（元/kg）


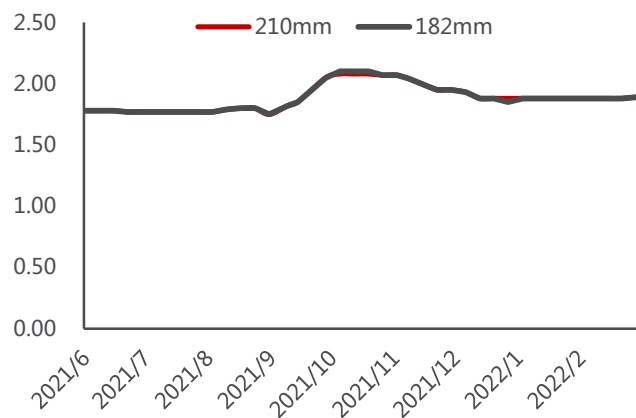
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 11：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 12：电池片价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 13：组件价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告要闻跟踪

表 7：新能源发电行业要闻

新能源发电行业要闻追踪	来源
新增风电 531 万千瓦！《湖南省“十四五”可再生能源发展规划》印发	https://t.hk.uy/beVE
运达股份：拟 3.19 亿元投建山东禹城苇河二期 50MW 风电项目	https://t.hk.uy/beVF
涨幅 4%~6%！通威电池片价格全线上涨！	https://t.hk.uy/beVG
近 41.82GW！江西调整省级风电、光伏规划库项目名单	https://t.hk.uy/beVH
22 个项目总 267MW！辽宁省 2022 年分散式风电项目清单公示！	https://t.hk.uy/bfeC
澳大利亚对华风电塔作出反倾销新出口商复审终裁	https://t.hk.uy/bfeD
国家发改委：风电、光伏、储能等全产业链优势明显 推进可再生能源发展	https://t.hk.uy/bfeE
供应短缺现状持续 硅料最高成交价现 300 元/kg（7.6）	https://t.hk.uy/bfeF
重磅利好！又一地海上风电省补确定 期限 10 年	https://t.hk.uy/bfkj
新疆（两批）50.7GW 市场化新能源项目清单：华电、国家电投、中国电建领衔！	https://t.hk.uy/bfkk
TCL 科技携手江苏中能布局 10 万吨颗粒硅与 1 万吨电子级多晶硅	https://t.hk.uy/bfkm
广东惠州：BIPV 最高补贴 150 元/平米 上限 150 万元！	https://t.hk.uy/bfkn
重磅利好！又一地海上风电省补确定 期限 10 年	https://t.hk.uy/bfkj
中广核 750MW 海上风机采购公示！明阳、远景斩获	https://t.hk.uy/bfrv
涨！M10 单晶硅片首次破“7” 最高报至 7.31 元/片（7.7）	https://t.hk.uy/bfrw

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 8：新能源发电行业个股公告跟踪（7/4-7/8）

公司	公告
龙源技术	关于获得政府补助及扶持资金的公告：公司于 2022 年 1 月 1 日至 7 月 4 日期间，累计收到与收益相关的各类政府补助及扶持资金 1,010,619.00 元，占公司最近一期经审计净利润的 16.99%。上述政府补助及扶持资金形式均为货币资金，均与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。
鹏辉能源	关于获得专利证书的公告：公司及子公司近日收到国家知识产权局颁发的发明专利及实用新型专利证书，发明专利：第 5189685 号锂电池正极活性材料的改性方法、改性的锂电池正极活性材料、正极和锂电池；实用新型专利：第 16441759 号异形极耳及扣式软包锂电池；第 16484281 号电池盖板组件及电池；第 16637995 号电池端板组件及电池模组；第 16691330 号连接件及动力电池；第 16688194 号电池盖板及动力电池。
京运通	股票交易异常波动公告：公司股票于 2022 年 6 月 30 日、7 月 1 日、7 月 4 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 20%，属于《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情形。
隆基绿能	关于控股股东股份解除质押的公告：公司控股股东李振国先生持有公司股份 1,067,218,173 股，占公司总股本的 14.08%，本次解除质押后，累计质押公司股份数量 102,200,000 股，占其持股数量的 9.58%。
天能重工	关于财务总监调整及聘任：因工作调整，古龙江先生于 2022 年 7 月 6 日向公司董事会申请辞去公司财务总监职务。古龙江先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞职不会对公司生产经营产生影响。同时，根据公司总经理张兴红先生提名，经公司董事会提名委员会资格审查，董事会聘任古龙江先生担任公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止；关于财务总监调整及聘任：因工作调整，古龙江先生于 2022 年 7 月 6 日向公司董事会申请辞去公司财务总监职务。古龙江先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞职不会对公司生产经营产生影响。同时，根据公司总经理张兴红先生提名，经公司董事会提名委员会资格审查，董事会聘任古龙江先生担任公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。

迈为股份	2022 年半年度业绩预告：公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润盈利 33,000 万元~42,000 万元，同比上升 30.92%~66.63%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 32,500 万元~41,500 万元，同比上升 36.88%~74.79%；2022 年半年度业绩预告：公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润盈利 33,000 万元~42,000 万元，同比上升 30.92%~66.63%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 32,500 万元~41,500 万元，同比上升 36.88%~74.79%。
易成新能	关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告：公司股份 130,172,904 股（占本公司总股本比例 6.02%），计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份，减持数量不超过 21,610,000 股（即不超过公司总股本的 1%）；关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告：公司股份 130,172,904 股（占本公司总股本比例 6.02%），计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持公司股份，减持数量不超过 21,610,000 股（即不超过公司总股本的 1%）。
金风科技	关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的公告：2022 年 7 月 7 日，公司收到和谐健康出具的《关于减持股份超过 1%的告知函》，和谐健康于 2021 年 9 月 14 日至 2021 年 9 月 17 日期间通过大宗交易方式减持其持有的公司股份 4225 万股，占公司总股本的 0.99998%；于 2022 年 7 月 6 日通过集中竞价方式减持其持有的公司股份 800 万股，占公司总股本的 0.18935%。截至目前，和谐健康已通过集中竞价和大宗交易方式累计减持其持有的公司股份 5025 万股，占公司总股本的 1.18933%，其持有公司的股份数量由 5705.85542 万股减少至 52033.5542 万股，占公司总股本的比例由 13.50477%减少至 12.31544%。
天赐材料	公开发行可转换公司债券预案：公司本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 341,050.00 万元（含 341,050.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部投向以下项目：年产 15.2 万吨锂电新材料项目、年产 2 万吨双氟磺酰亚胺锂项目、年产 6.2 万吨电解质基础材料项目、年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目（一期）、年产 6 万吨日化基础材料项目（一期）和补充流动资金。
南都电源	关于中标中国铁塔集中招标项目的公告：公司于近日收到招标代理机构中国通信建设集团有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为中国铁塔股份有限公司 2022 年阀控式密封铅酸蓄电池产品集中招标项目的中标单位，公司本次中标份额为 14%，中标金额约为 46,294.95 万元人民币（含税），中标主要产品为 12V 普通阀控式密封铅酸蓄电池、12V 阀控式密封铅酸蓄电池前置端子、2V 普通阀控式密封铅酸蓄电池等，不含税价格分别为 1.03 元/2V·Ah、1.10 元/2V·Ah、1.10 元/2V·Ah 等。
明阳智能	2022 年半年度业绩预增公告：公司预计 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 22 亿元到 25.3 亿元，与上年同期相比将增加 11.59 亿元到 14.89 亿元，同比增加 111.25%到 142.94%；预计 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 21.5 亿元到 24.8 亿元，与上年同期相比将增加 11.27 亿元到 14.57 亿元，同比增加 110.10%到 142.34%；关于发行全球存托凭证并在伦敦证券交易所上市的提示性公告：公司本次发行的每份全球存托凭证代表 5 股公司基础证券 A 股股票，拟募集资金的总额约为 5.5 亿美元（包含 UBS AG London Branch 作为稳定价格操作人可能通过行使超额配售权要求公司发行的 GDR 所募集的资金），通过行使超额配售权而发行的 GDR 所募集的资金不超过 5,000 万美元且不超过超额配售权行使前初始发售所募集资金总额的 10%（以孰低者为准）；2022 年半年度业绩预增公告：公司预计 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 22 亿元到 25.3 亿元，与上年同期相比将增加 11.59 亿元到 14.89 亿元，同比增加 111.25%到 142.94%；预计 2022 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 21.5 亿元到 24.8 亿元，与上年同期相比将增加 11.27 亿元到 14.57 亿元，同比增加 110.10%到 142.34%。
运达股份	关于高级管理人员退休辞职的公告：公司于 2022 年 7 月 8 日收到副总经理王青女士递交的书面退休辞职申请，王青女士因达到法定退休年龄，申请辞去公司副总经理职务。

航天机电

关于董事辞职及补选董事的公告：，公司董事周旭东先生向公司董事会提出辞去公司董事及董事会提名委员会委员职务的请求。根据《公司法》和《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，上述辞职报告自送达公司董事会时生效。辞职后，周旭东先生将不在本公司及控股子公司担任任何职务。2022年7月7日，公司召开了第八届董事会第十三次会议，审议通过了《关于补选公司董事的议案》，董事会提议何学宽先生（简历附后）为公司第八届董事会董事候选人，并提请股东大会选举。其任期与公司第八届董事会任期一致；关于转让全资子公司100%股权的公告：公司拟通过国有产权交易系统挂牌，以不低于经中国航天科技集团有限公司备案同意的净资产评估值，转让所持上海能航机电发展有限公司100%股权；关于监事辞职及补选监事的公告：公司监事舒巍先生向公司监事会提出辞去公司监事职务的请求。根据《公司法》和《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，上述辞职报告自送达公司监事会时生效。辞职后，舒巍先生将不在本公司及控股子公司担任任何职务。2022年7月7日，公司召开了第八届监事会第八次会议，审议通过了《关于补选公司监事的议案》，监事会提议董国贤先生（简历附后）为公司第八届监事会监事候选人，并提请股东大会选举。其任期与公司第八届监事会任期一致。

圣阳股份

2022年半年度业绩预告：公司2022年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润盈利4,500万元-5,500万元，同比增长115.19% - 163.01%；扣除非经常性损益后的净利润盈利4,000万元- 5,000万元，同比增长595.45% - 769.31%，基本每股收益盈利0.10元/股- 0.12元/股。

长远锂科

向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书：本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币32.5亿元（含本数），募集资金总额扣除发行费用后用于以下项目：湖南长远锂科新能源有限公司车用锂电池正极材料扩产二期项目、湖南长远锂科新能源有限公司年产6万吨磷酸铁锂项目和补充流动资金。

资料来源：Wind，民生证券研究院

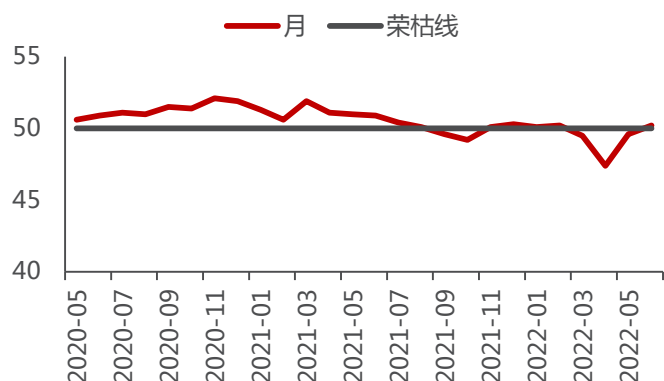
3 工控及电力设备：6 月 PMI 回到荣枯线以上，“十四五”期间电网投资规模向好

3.1 行业观点概要

6 月制造业 PMI 回到荣枯线以上，景气度回升。2022 年 6 月 PMI 为 50.2%，前值 49.6%，提升 0.6pcts，重回荣枯线以上。从分类指数来看，生产指数、新订单指数、供应商配送时间指数均高于临界点，分别为 52.8%、50.4%、51.3%。制造业生产加速恢复，需求持续改善，景气度回升。

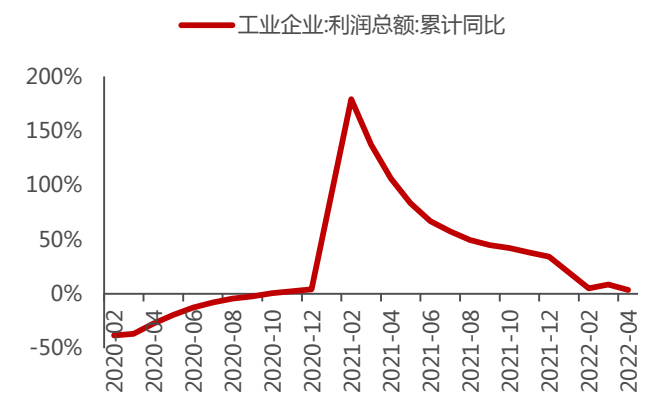
5 月工业增加值增速转正，疫情影响减弱，呈现边际改善。2022 年 5 月全国规模以上工业增加值同比增长 0.7%，4 月份为下降 2.9%，增速由负转正，22 年 1-5 月规模以上工业增加值同比增长 3.3%；其中，22 年 5 月制造业增加值同比上升 0.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.2%。5 月份疫情管控良好，部分前期受疫情冲击比较大的地区工业生产稳步恢复，支撑工业生产加快。22 年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 34410 亿元，同比增长 1%，仍维持正向增长。

图 14：6 月 PMI 为 50.2%，环比+0.6pcts(单位：%)



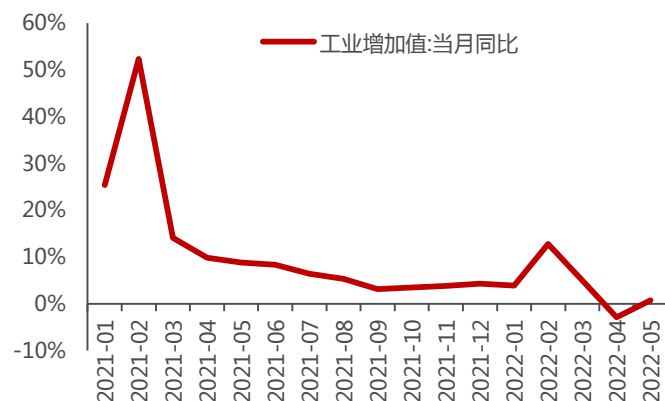
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 16：工业企业利润总额同比增速



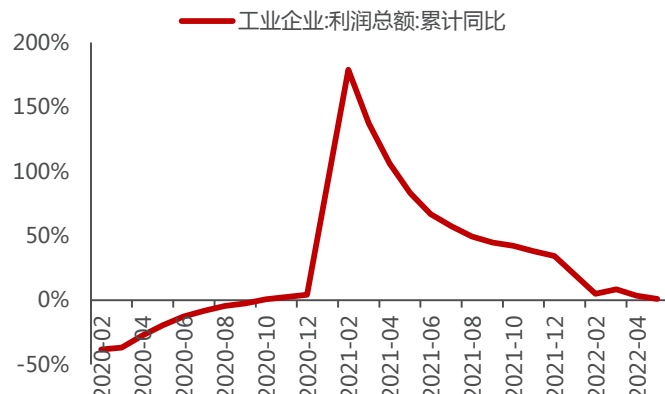
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 15：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

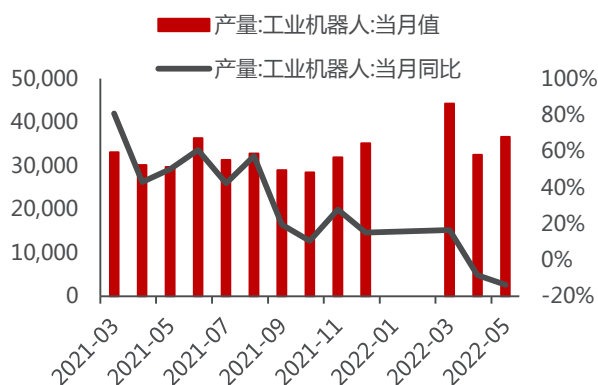
图 17：制造业规模以上工业增加值同比增速



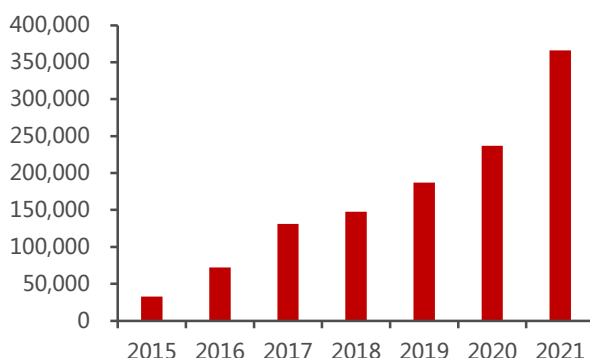
资料来源：Wind，民生证券研究院

22 年 5 月工业机器人产量同比持续下滑，但环比好转，有复苏态势。2022 年 5 月工业机器人产量为 36616 套，同比下降 13.7%，但相比于 4 月产量 32535 套，环比提升 12.5%；1-

5月工业机器人累计产量为166091套，同比下降9.4%。22年上半年，疫情突发对长三角物流形成冲击，工业机器人供应链受到一定影响，预计随着外部影响因素的逐步缓解，工业机器人产量有望迎来复苏。

图 18：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 19：中国工业机器人年产量情况(单位：台)


资料来源：Wind，民生证券研究院

工控需求长期向好，进口替代加速。我国作为制造业大国，生产线自动化率仍较低，随着人口红利逐步转为工程师红利及生产精度等要求的提升，提高产线自动化水平成为必然趋势，将驱动工控产品迎来广阔的增长空间。从下游结构来看，工控下游覆盖面较广，纺织等传统行业在疫情恢复后将保持稳中有增，双碳背景下以锂电、光伏、半导体等为代表的先进制造业资本开支高企，维持较高景气度。此外，经历多年沉淀积累，内资优质工控企业与外资一线企业的技术差距正加速收敛，并凭借高性价比、快速交付、灵活响应等本土化优势不断提升品牌影响力和市场份额，正加速由中低端市场向中高端市场渗透，订单、业绩增速持续远超行业。

《“十四五”机器人产业规划》推出，工业机器人行业景气度有望保持高位。工业机器人下游主要包括汽车、3C 等领域，新能源汽车、物联网、5G 等新兴行业的兴起有望拉动工业机器人需求持续高增长。2021 年 12 月 28 日，工信部等十五部门联合印发《“十四五”机器人产业规划》，提出机器人核心技术攻关行动、机器人关键基础提升行动、机器人创新产品发展行动、“机器人+”应用行动等“四个行动”，将加速工业机器人的技术突破和密度提升，推动整体制造业转型升级。随人口老龄化演进、政策持续推进及工业机器人性价比提升，我国工业机器人未来的市场发展空间广阔。根据 MIRDATABANK 数据，2020 年中国工业机器人市场出货量为 17.15 万台，同比增长 14.8%，2021 年出货量预计将达 24.96 万台，同比增长 45.5%。同时，我国工业机器人市场长时间被发那科、安川电机、ABB、库卡占据主要份额，目前国产化率较低。近年来埃斯顿等工业机器人优质企业正快速崛起，工业机器人国产替代进程将持续加速，国内优质本土企业具备需求增长、进口替代双重成长逻辑。

2021 年机器人新品整体向高精度、高安全性、便捷性方向发展。SCARA 机器人为了适应新能源汽车、电池等多场景需求，向着大负载量、高防护等级、高速度的方向发展；多关节机器人的控制精度要求日益提升，编程控制门槛进一步降低；协作机器人因为其智能化、柔性化、安全化的趋势在诸多新兴行业得到广泛应用。

表 9：主要机器人种类及发展趋势

机器人种类	发展趋势	事件
SCARA 机器人	大负载量	新时达、汇川、埃斯顿 2021 年所发布的 SCARA 新品最大负载量可达 50kg
	高防护等级	在水油环境中工作，机身防护等级提高，史陶比尔推出的新品 TS2-100 防护等级可达到 IP65

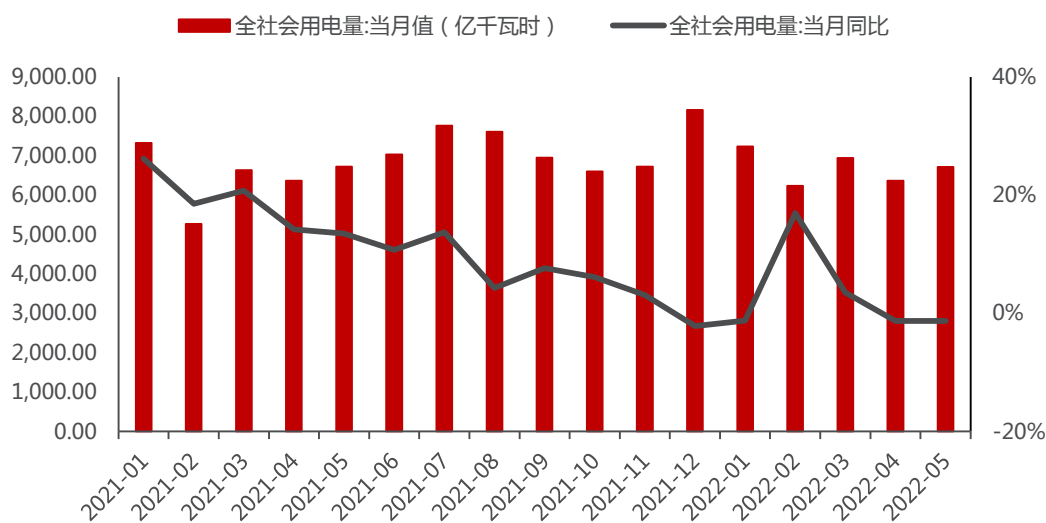
速度提升 标准循环节拍速度加快，ABB 新品标准循环时间 0.29s，汇川 IR-C8 高速 SCARA 机器人标准循环时间 0.26s

多关节机器人	高精度	川崎机器人、华数机器人、配天机器人的新品重复定位精度在 0.02、0.03mm 左右
	简便化	发那科新型重载智能机器人 M-1000iA 采用高性能示教器 iPendant，令操作更简便
	柔性化	机器人客户的个性化的需求凸显后，要求生产工具随之变得柔性以适应
	智能化	可应用场景与易部署性大幅提升，感知到人的存在立即停止工作
	简易化	ABB 的 GoFa™CRB15000 和 SWIFTI™CRB1100 协作机器人支持引导式编程、Wizard 简易编程以及节卡的 JAKAC 系列协作机器人支持图形化编程、拖拽编程
协作机器人	安全性	柯马的 RACER-5-0.80COBOT 具备安全碰撞检测功能 PLdCAT，通过 3TÜVSüd 安全认证、AURA170kg 负载协作机器人安装防撞系统
	应用广	协作机器人柔性、安全的特性使其亦可应用在服装、建筑、医疗、新零售等新领域
	复合型	越来越多的协作机器人开始搭配 3D 视觉系统、柔性的末端执行器、移动机器人，赋予工业机器人“眼”、“手”、“脚”的功能

资料来源：MIR 睿工业，民生证券研究院

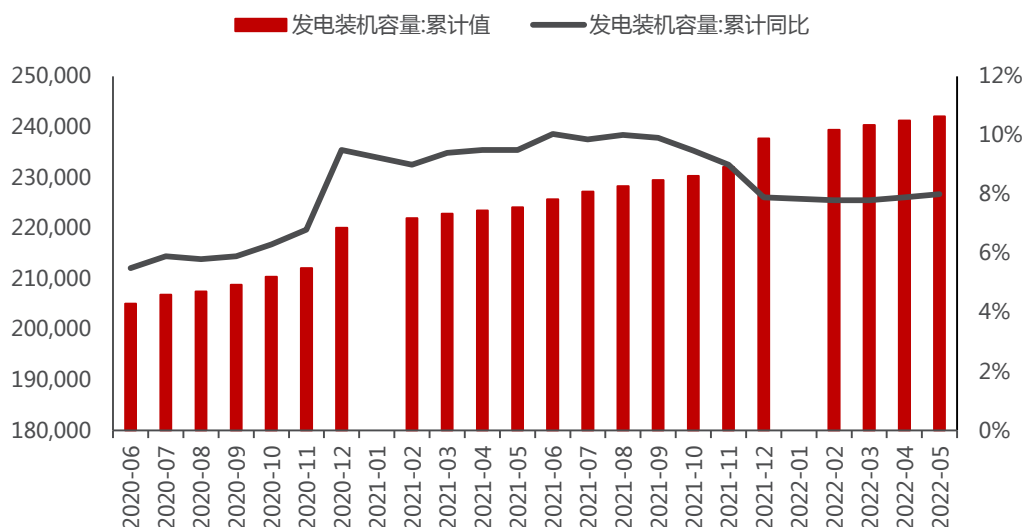
1-5 月全社会用电量同比仍维持正增长。1-5 月，全社会用电量累计 33526 亿千瓦时，同比增长 2.5%；5 月份全国全社会用电量 6716 亿千瓦时，同比下降 1.3%，其中，第一产业用电量 88 亿千瓦时，同比增长 6.3%，增速领先。分具体行业来看，22 年 1-5 月全国工业用电量 22085 亿千瓦时，同比增长 1.5%；全国制造业用电量 16787 亿千瓦时，同比增长 0.7%；化工行业用电量 2229 亿千瓦时，同比增长 5%。22 年 5 月，全国制造业用电量 3635 亿千瓦时，同比下降 0.5%；化工行业用电量 470 亿千瓦时，同比增长 5.4%。

图 20：2021、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

1-5 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。22 年 1-5 月，全国新增发电装机容量 5298 万千瓦，比上年同期多投产 1555 万千瓦；1-5 月份，全国规模以上电厂发电量 32484 亿千瓦时，同比增长 0.5%。从发电结构来看，非化石能源占比持续提升。截至 22 年 5 月底，全国发电装机容量约 24.2 亿千瓦，同比增长 7.9%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.6%；太阳能发电装机容量约 3.3 亿千瓦，同比增长 24.4%；**风电、光伏两大新能源发电同比增速超过其他类型发电，在整体发电量中的占比持续提升。**

图 21：全国发电装机容量（万千瓦）


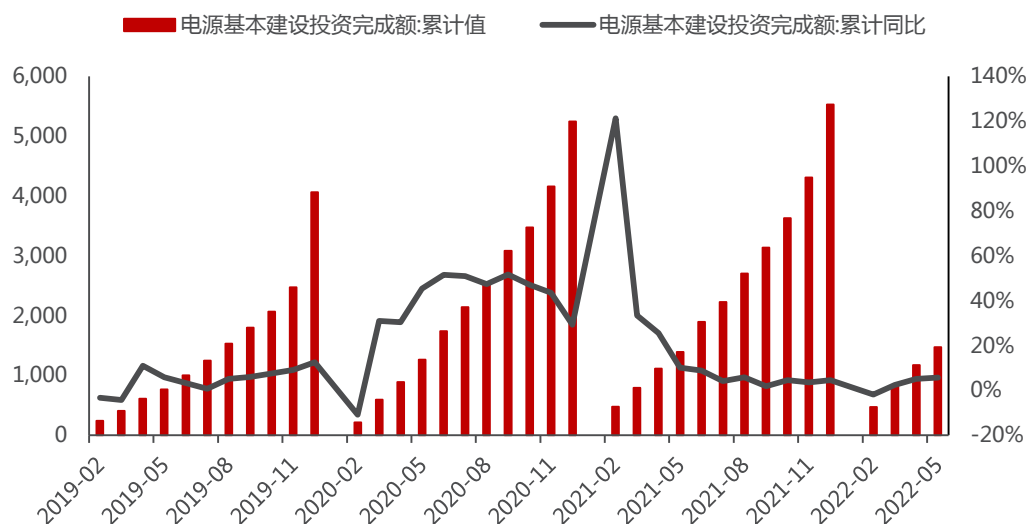
资料来源：国家电网，民生证券研究院

图 22：全国规模以上电厂发电量（万千瓦）


资料来源：国家电网，民生证券研究院

1-5 月电网投资完成额同比正增长，电网计划投资持续高增。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。2022 年 1-5 月，电网工程完成投资 1263 亿元，同比增长 3.1%。南网“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 年同比增加 27%。国网 2022 年电网计划投资将达 5012 亿元，创历史新高，同比增长 9%。2022 年，全国能源项目投资总体预期向好，能源重点项目计划投资额同比增长 10.3%。其中，抽水蓄能、核电等投资持续向好，计划投资额同比分别增长 31%、20.5%。“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。

图 23：电网投资数据（亿元）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

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；

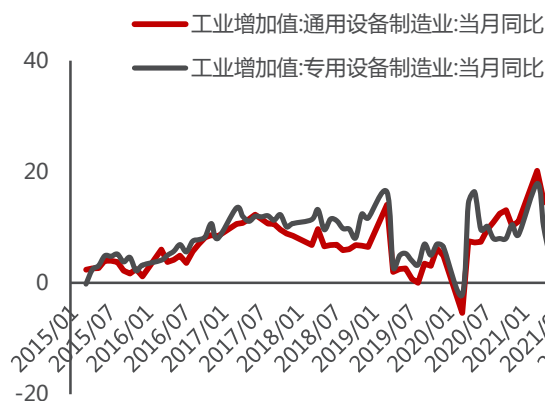
2) 特高压作为解决新能源消纳的主要措施之一，未来有望随电网投资上升带来 2-3 年的业绩弹性，建议关注**特变电工**、**平高电气**、**许继电气**、**国电南瑞**、**中国西电**、**思源电气**、**四方股份**、**保变电气**、**长缆科技**、**长高集团**等；

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**、**麦格米特**、**雷赛智能**、**鸣志电器**；建议关注**信捷电气**、**伟创电气**、**正弦电气**等。

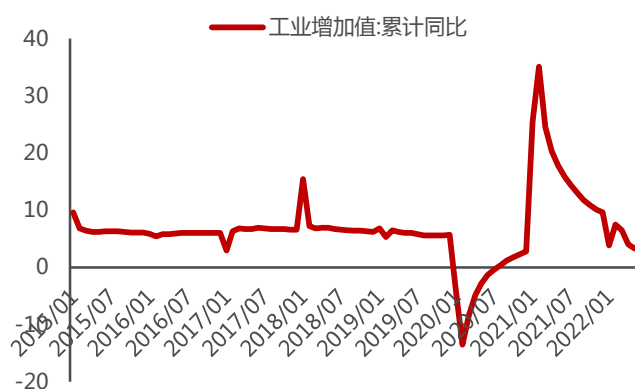
3.2 行业数据跟踪

图 24：5 月通用和专用设备工业增加值同比（%）



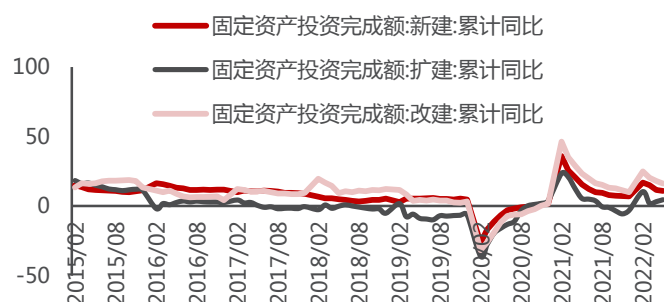
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：5 月工业增加值累计同比正增（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：5 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 27：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3.3 行业公告要闻跟踪

表 10：电力设备与工控行业要闻

电力设备与工控要闻追踪	来源
远光软件拟与国网数科 共同对能源互联网公司增资 2000 万元	https://t.hk.uy/beVJ
白鹤滩至江苏±800 千伏特高压直流输电工程 7 月 1 日竣工投产！	https://t.hk.uy/beVK
国网河南电力 2022 年第四次物资招标采购	https://t.hk.uy/bfeG
总投资 83.58 亿元的尚志抽水蓄能电站项目开工	https://t.hk.uy/bfeH
中电联：2021 年全国电网工程建设完成投资 4916 亿元	https://t.hk.uy/bfkb
国网江苏电力应用智能化装备 保障电网安全运行	https://t.hk.uy/bfkg
全球首个利用可再生能源的移动式纳米电网问世	https://t.hk.uy/bfry
10. 中电联：2021 年全国电网工程建设完成投资 4916 亿元	https://t.hk.uy/bfkb

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 11：电力设备与工控行业个股公告跟踪（7/4-7/8）

公司	公告
合纵科技	关于控股孙公司对外投资进展暨引入投资人的公告：根据公司的战略规划和经营发展需要，公司的控股孙公司贵州雅友新材料有限公司拟在瓮安经济开发区基础工业园内投资约 40 亿元，建设年产 30 万吨电池级磷酸铁一体化整体项目（包括磷矿制酸、硫铁矿制酸的磷酸铁全产业链项目）。项目部分建设资金将通过项目主体，即贵州雅友引入投资人浙江华友控股集团有限公司，以及银行融资等方式进行解决。
安靠智电	关于收到《中标通知书》的公告：公司于近日收到浙江大有实业有限公司育苗变东侧 220kV 架空线路“上改下”工程 GIL 设备采购项目《中标通知书》，中标总价 79,155,900.00 元，约占公司 2021 年度经审计的营业收入的 9.83%。
涪陵电力	关于监事辞职的公告：公司监事会于近日收到公司监事杨孟女士提交的书面辞职申请。杨孟女士因个人工作变动原因，申请辞去所担任的公司监事会监事职务，辞职后，杨孟女士不再在本公司任职。
通光线缆	重大合同预中标提示性公告：公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司、江苏通光光缆有限公司、江苏通光信息有限公司，于近日参与了“国家电网有限公司 2022 年第三十八批采购（输变电项目第三次线路装置性材料招标采购）”，具体预中标项目如下：通光强能中标导线包 16、包 24，中标金额 4935 万元；通光光缆和通光信息分别中标光缆包 6 和光缆包 9、包 12，中标金额分别为 719 万元和 1175 万元；重大合同预中标提示性公告：公司全资子公司江苏通光强能输电线科技有限公司、江苏通光光缆有限公司、江苏通光信息有限公司，于近日参与了“国家电网有限公司 2022 年第三十八批采购（输变电项目第三次线路装置性材料招标采购）”，具体预中标项目如下：通光强能中标导线包 16、包 24，中标金额 4935 万元；通光光缆和通光信息分别中标光缆包 6 和光缆包 9、包 12，中标金额分别为 719 万元和 1175 万元。
易事特	2022 年半年度业绩预告：公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润盈利 23,559.37 万元~27,842.89 万元，同比上升 10% 至 30%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 21,259.37 万元~25,542.89 万元，同比上升 2.91% 至 23.64%；2022 年半年度业绩预告：公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润盈利 23,559.37 万元~27,842.89 万元，同比上升 10% 至 30%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 21,259.37 万元~25,542.89 万元，同比上升 2.91% 至 23.64%。
新时达	关于公司高级管理人员聘任的公告：公司于 2022 年 7 月 6 日召开第五届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于聘任刘菁女士为公司副总经理的议案》；关于公司高级管理人员聘任的公告：公司于 2022 年 7 月 6 日召开第五届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于聘任刘菁女士为公司副总经理的议案》。
金智科技	股票交易异常波动公告：公司证券简称：金智科技；证券代码：002090。股票交易价格连续两个交易日内（2022 年 7 月 5 日、2022 年 7 月 6 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形；股票交易异常波动公告：公司证券简称：金智科技；证券代码：002090。股票交易价格连续两个交易日内（2022 年 7 月 5 日、2022 年 7 月 6 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。

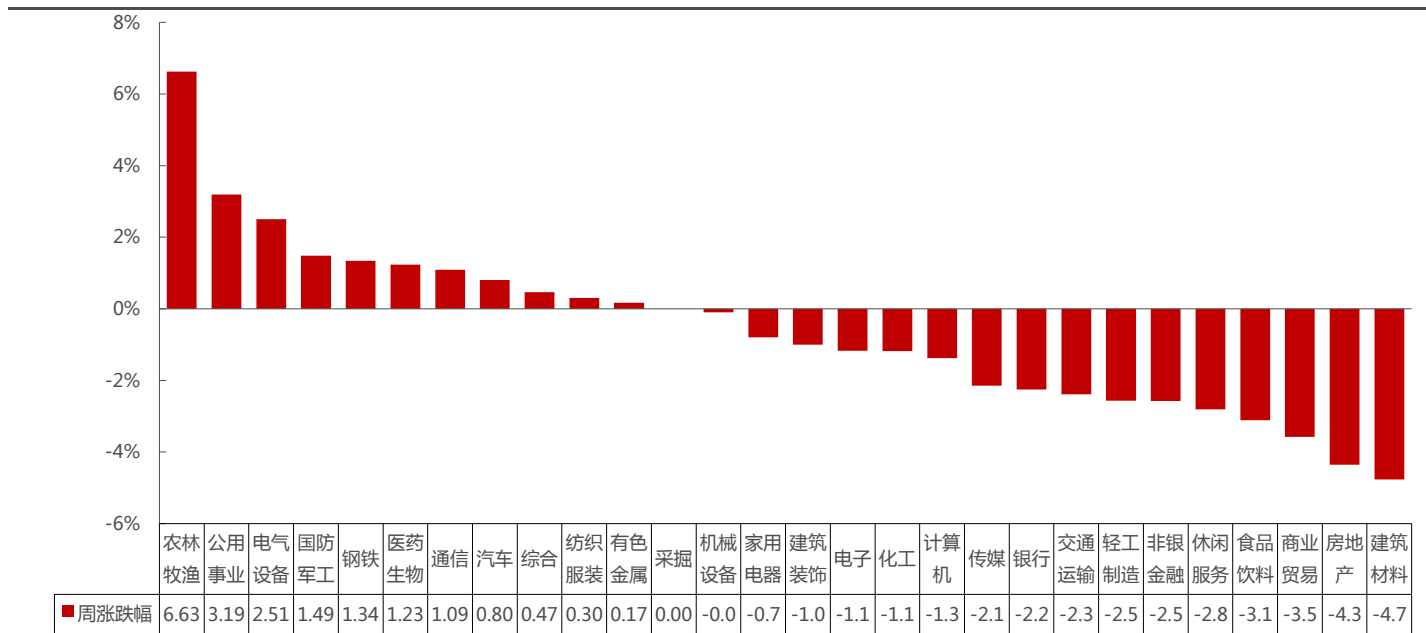
中国西电	关于副总经理辞职的公告：公司董事会于近日收到副总经理班建先生的书面辞职报告，班建先生因工作原因，向公司董事会申请辞去副总经理职务。辞去该职务后，班建先生不再担任公司任何职务。根据《公司法》《公司章程》相关规定，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效；关于控股子公司增资扩股暨关联交易的公告：公司的控股子公司西电集团财务有限责任公司，计划由中国电气装备集团有限公司及其全资子公司中国西电集团有限公司、许继集团有限公司、平高集团有限公司、山东电工电气集团有限公司对西电财司进行增资扩股。本次增资扩股完成后，西电财司控股股东将由公司变更为中国电气装备集团；关于总会计师、董事会秘书辞职及聘任总会：公司董事会于近日收到总会计师、董事会秘书田喜民先生的书面辞职报告，田喜民先生因退休原因，向公司董事会申请辞去总会计师、董事会秘书职务。辞去职务后，田喜民先生不再担任公司任何职务；关于副总经理辞职的公告：公司董事会于近日收到副总经理班建先生的书面辞职报告，班建先生因工作原因，向公司董事会申请辞去副总经理职务。辞去该职务后，班建先生不再担任公司任何职务。根据《公司法》《公司章程》相关规定，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。 关于控股子公司增资扩股暨关联交易的公告：公司的控股子公司西电集团财务有限责任公司，计划由中国电气装备集团有限公司及其全资子公司中国西电集团有限公司、许继集团有限公司、平高集团有限公司、山东电工电气集团有限公司对西电财司进行增资扩股。本次增资扩股完成后，西电财司控股股东将由公司变更为中国电气装备集团。 关于总会计师、董事会秘书辞职及聘任总会：公司董事会于近日收到总会计师、董事会秘书田喜民先生的书面辞职报告，田喜民先生因退休原因，向公司董事会申请辞去总会计师、董事会秘书职务。辞去职务后，田喜民先生不再担任公司任何职务。
通达股份	关于国家电网预中标的自愿性信息披露公告：公司为国家电网有限公司 2022 年第三十八批采购（输变电项目第三次线路装置性材料招标采购）（招标编号：0711-22OTL08321011，分标编号：SG2206-1402-21002）包 3 和包 28 推荐的中标候选人，中标物资均为导线。据公司测算，上述中标物资总价值共计人民币 5108.761912 万元，约占公司 2021 年度营业总收入的 2.16%。
金冠股份	关于聘任副总经理的公告：根据公司总经理提名，经董事会提名委员会审核，公司董事会同意聘任张艳利女士为公司副总经理，任期三年，自本次董事会审议通过之日起至第六届董事会届满时为止。
平高电气	河南平高电气股份有限公司中标公告：公司及相关子公司、合营公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为 8.80 亿元，占 2021 年营业收入的 9.48%。中标项目为“国家电网有限公司 2022 年第三十六批采购（输变电项目第三次变电设备（含电缆）招标采购项目”，公司及子公司河南平高高压开关有限公司、上海平高天灵开关有限公司、河南平高通用电气有限公司、天津平高智能电气有限公司，合营公司平高东芝（廊坊）避雷器有限公司为相关项目中标人，中标金额分别为 4.85 亿元、2.80 亿元、0.48 亿元、0.29 亿元、0.24 亿元、0.14 亿元。
弘讯科技	关于股票交易异常波动的公告：公司股票于 2022 年 7 月 5 日、7 月 6 日、7 月 7 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。
旭升股份	关于证券事务代表辞职的公告：公司董事会于近日收到证券事务代表罗亚华女士递交的书面辞职报告。罗亚华女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
特变电工	2022 年半年度业绩预增公告：经公司财务部门初步测算，公司预计 2022 年半年度实现净利润 95.00 亿元-100.00 亿元，同比增长 149%-162%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 68.00 亿元-72.00 亿元，同比增长 119%-132%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 70.00 亿元-73.00 亿元，同比增长 259%-274%。
万马股份	关于公司高级管理人员辞职的公告：董事会于近日收到公司财务总监董杰先生的书面辞职报告。董杰先生因个人原因，申请辞去公司财务总监职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

资料来源：Wind，民生证券研究院

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨2.51%，涨跌幅排名第3，强于大盘。沪指收于3356.08点，下跌-31.56点，下跌-0.93%，成交23535.15亿元；深成指收于12857.13点，下跌-3.23点，下跌-0.03%，成交31269.81亿元；创业板收于2817.64点，上涨35.7点，上涨1.28%，成交10517.78亿元；电气设备收于12019.75点，上涨293.93点，上涨2.51%，强于大盘。

图 28：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20220704-20220708）

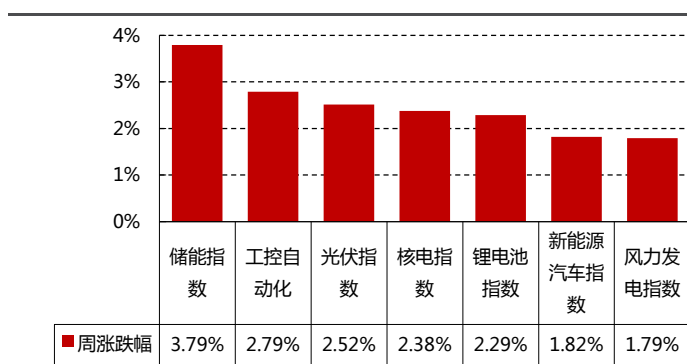


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周储能指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。储能指数上涨3.79%，工控自动化上涨2.79%。光伏指数上涨2.52%，核电指数上涨2.38%，锂电池指数上涨2.29%，新能源汽车指数上涨1.82%，风力发电指数上涨1.79%。

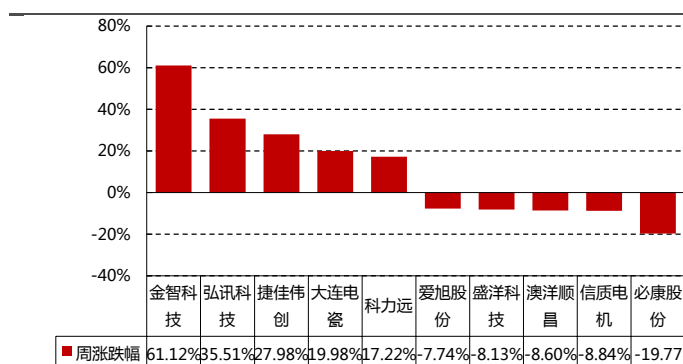
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为金智科技（+61.12%），弘讯科技（+35.51%），捷佳伟创（+27.98%），大连电瓷（+19.98%），科力远（+17.22%），跌幅居前五个股票分别为爱旭股份（-7.74%），盛洋科技（-8.13%），澳洋顺昌（-8.84%），信质电机（-8.84%），必康股份（-19.77%）。

图 29：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20220704-20220708）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：本周行业股票涨跌幅（20220704-20220708）



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；

全球疫情持续时间超预期：若全球疫情反复，影响供需两端，则行业增长可能受限。

插图目录

图 1：新能源市场 2022 年 1-6 月销量走势（单位：辆）	3
图 2：2022 年 6 月批发销量车型占比	3
图 3：2022 年 6 月破万的企业批发销售量（单位：辆）	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：硅料价格走势（元/kg）	10
图 8：单晶硅片价格走势（元/片）	10
图 9：国内风电月度装机量（MW）	12
图 10：硅料价格走势（元/kg）	15
图 11：单晶硅片价格走势（元/片）	15
图 12：电池片价格走势（元/W）	15
图 13：组件价格走势（元/W）	15
图 14：6 月 PMI 为 50.2%，环比+0.6pcts(单位：%)	19
图 15：规模以上工业增加值同比增速	19
图 16：工业企业利润总额同比增速	19
图 17：制造业规模以上工业增加值同比增速	19
图 18：中国工业机器人月产量情况(单位：台)	20
图 19：中国工业机器人年产量情况(单位：台)	20
图 20：2021、2022 年月度全社会用电量	21
图 21：全国发电装机容量（万千瓦）	22
图 22：全国规模以上电厂发电量（万千瓦）	22
图 23：电网投资数据（亿元）	23
图 24：5 月通用和专用设备工业增加值同比（%）	24
图 25：5 月工业增加值累计同比正增（%）	24
图 26：5 月固定资产投资完成额累计同比正增（%）	24
图 27：长江有色市场铜价(元/吨)	24
图 28：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20220704-20220708）	27
图 29：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20220704-20220708）	27
图 30：本周行业股票涨跌幅（20220704-20220708）	27

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：新能源汽车行业要闻	7
表 3：新能源汽车行业个股公告跟踪（7/4-7/8）	7
表 4：江苏省“十四五”期间可再生能源发展目标	9
表 5：已公布海上风电项目风机中标情况	10
表 6：近期主要光伏产品价格走势	14
表 7：新能源发电行业要闻	16
表 8：新能源发电行业个股公告跟踪（6/24-7/1）	16
表 9：主要机器人种类及发展趋势	20
表 10：电力设备与工控行业要闻	25
表 11：电力设备与工控行业个股公告跟踪（6/27-7/1）	25

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。本报告清晰准确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。	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
公司评级	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
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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001