

# 12月新势力销量亮眼，光伏价格松动有望刺激需求

2023年01月02日

## 本周 (20221226-20221230) 板块行情

**电力设备与新能源板块：本周上涨 3.81%，涨跌幅排名第 4，强于大盘。**本周光伏指数涨幅最大，锂电池指数涨幅最小。光伏指数上涨 8.48%，储能指数上涨 5.71%，风力发电指数上涨 5.43%，工控自动化上涨 5.03%，核电指数上涨 3.81%，新能源汽车指数上涨 1.07%，锂电池指数上涨 0.90%。

## 新能源车：12月新势力销量表现强劲

月度来看，12月蔚来、小鹏、理想、埃安、零跑、问界、极氪分别交付新车 15815、11292、21233、30007、8493、10143、11337 台；**全年来看**，22 年蔚来、小鹏、理想、埃安、零跑、问界、极氪分别交付新车 12.2、12.1、13.3、27.1、11.1、7.5、7.2 万台。

## 新能源发电：产业链价格持续下行，全球最大漂浮式光伏电站并网

近日，安徽阜阳风光储基地项目第一批机组正式并网发电，阜阳基地光伏项目规划占用闲置的塌陷区水面超过 13000 亩，建成后将成为全球单体规模最大、综合利用采煤塌陷区闲置水面最大的漂浮式光伏电站项目。**产业链价格方面**，根据 PVinfolink12 月 28 日最新报价，多晶硅致密料价格下跌至 240 元/kg，环比 -5.9%，且最低价已跌破 200 元/kg。此外，166/182/210 尺寸硅片价格降幅分别为 10.9%/10%/6.9%，电池片价格降幅在 17.4%-19.1%之间，182/210 尺寸组件价格降幅均为 0.8%。

## 工控及电力设备：工控景气度指标向上修复，电源、电网投资同比正增长

**12月 PMI 为 47%：**低于荣枯线，较上月回落 1 个百分点。**11 月工业增加值增速同比增长：**2022 年 11 月全国规模以上工业增加值同比增长 2.2%，22 年 1-11 月规模以上工业增加值累计同比增长 3.8%；其中，22 年 11 月制造业增加值同比增长 2.0%。**1-11 月电源、电网投资完成额同比正增长：**2022 年 1-11 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 5525 亿元，同比增长 28.3%，电网工程完成投资 4209 亿元，同比增长 2.6%。

## 本周关注：晶澳科技、海优新材、天顺风能、阳光电源、宁德时代、星源材质、三花智控、派能科技、鹏辉能源、汇川技术。

## 风险提示：政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002459.SZ	晶澳科技	60.09	0.87	2.21	3.39	69	27	18	推荐
688680.SH	海优新材	185.30	3.00	2.92	8.87	62	63	21	推荐
002531.SZ	天顺风能	15.13	0.73	0.39	0.96	21	39	16	推荐
300274.SZ	阳光电源	111.80	1.07	2.03	3.78	104	55	30	推荐
300750.SZ	宁德时代	393.42	6.52	12.01	19.22	60	33	20	推荐
300568.SZ	星源材质	21.26	0.22	0.63	1.14	97	34	19	推荐
002050.SZ	三花智控	21.22	0.47	0.65	0.87	45	33	24	推荐
688063.SH	派能科技	315.65	2.04	7.06	18.2	155	45	17	推荐
300438.SZ	鹏辉能源	77.99	0.40	1.50	2.83	195	52	28	推荐
300124.SZ	汇川技术	69.50	1.35	1.65	2.07	51	42	34	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 12 月 30 日收盘价）

## 推荐

维持评级



### 分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006  
电话：021-60876734  
邮箱：dengyongkang@mszq.com

### 分析师 郭彦辰

执业证书：S0100522070002  
电话：021-60876734  
邮箱：guoyanchen@mszq.com

### 研究助理 王一如

执业证书：S0100121110008  
电话：021-60876734  
邮箱：wangyiru@mszq.com

### 研究助理 李佳

执业证书：S0100121110050  
电话：021-60876734  
邮箱：lijia@mszq.com

### 研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007  
电话：021-60876734  
邮箱：xiziyi@mszq.com

## 相关研究

1. 光伏行业点评：价格下行+需求将起，EPC 风口已至-2023/01/01
2. 电力设备及新能源周报 20221225：蜂巢能源新品发布，欧盟优化可再生能源审批-2022/12/25
3. EV 观察系列 129：11 月欧洲新能源车销量及渗透率再创新高-2022/12/22
4. 电力设备及新能源周报 20221218：光伏电池技术迭代加速，电源电网投资额同比正增长-2022/12/18
5. 站在新的起点——电新行业 2023 年度策略-2022/12/15

# 目录

<b>1 新能源汽车：12 月新势力销量表现亮眼.....</b>	<b>3</b>
1.1 行业观点概要.....	3
1.2 行业数据跟踪.....	6
1.3 行业公告跟踪.....	8
<b>2 新能源发电：产业链价格持续下行，全球最大漂浮式光伏电站并网.....</b>	<b>10</b>
2.1 行业观点概要.....	10
2.2 行业数据跟踪.....	14
2.3 行业公告跟踪.....	16
<b>3 工控及电力设备：工控景气度指标向上修复，电源、电网投资完成额同比正增长.....</b>	<b>17</b>
3.1 行业观点概要.....	17
3.2 行业数据跟踪.....	21
3.3 行业公告跟踪.....	22
<b>4 本周板块行情.....</b>	<b>24</b>
<b>5 风险提示.....</b>	<b>25</b>
<b>插图目录.....</b>	<b>26</b>
<b>表格目录.....</b>	<b>26</b>

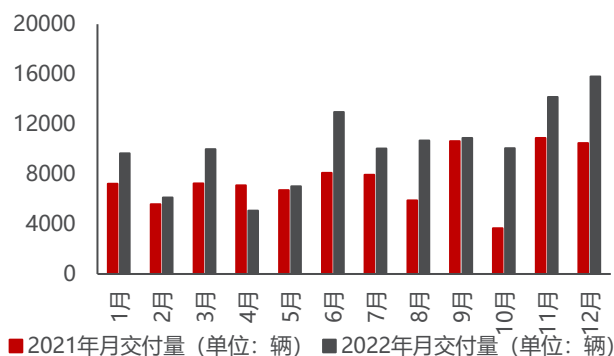
# 1 新能源汽车：12 月新势力销量表现亮眼

## 1.1 行业观点概要

**蔚来：**月度来看，12 月蔚来交付新车 15815 台，创月度交付新高，同比增长 50.8%，其中 ET5、ES7 和 ET5 三款车型交付量达 13127 台，占当月总交付数的 83%，标志着蔚来一、二代平台车型实现了市场切换。**季度来看**，Q4 蔚来共交付新车 40,052 台，同比增长 60%，创季度交付纪录；其中 ET7、ES7 和 ET5 交付 31,093 台，占比达 77.6%。**年度来看**，22 年蔚来共交付新车 122,486 台，同比增长 34%，继续引领高端纯电市场；截至 2022 年 12 月 31 日，蔚来新车已累计交付新车 289,556 台。

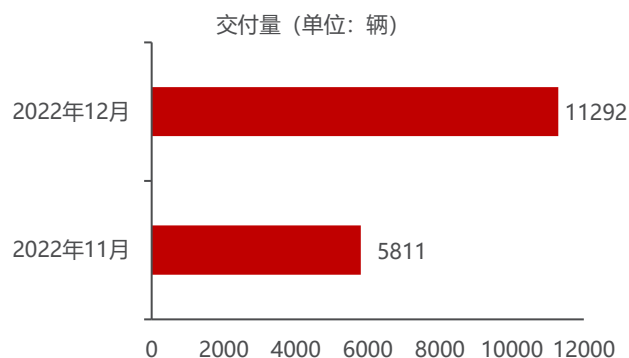
**小鹏：**月度来看，12 月小鹏交付 11292 台，环比增长 94%，其中，G9 首次突破 4 千台，达 4,020 台，环比增长 160%。**季度来看**，Q4 小鹏交付 22,204 台。**年度来看**，22 年小鹏累计交付量为 120,757 台，较 2021 年增长 23%。截至 2022 年 12 月 31 日，小鹏历史累计交付量已达到 258,710 台

图1：蔚来 21-22 年交付量对比 (单位：辆)



资料来源：蔚来公众号，民生证券研究院

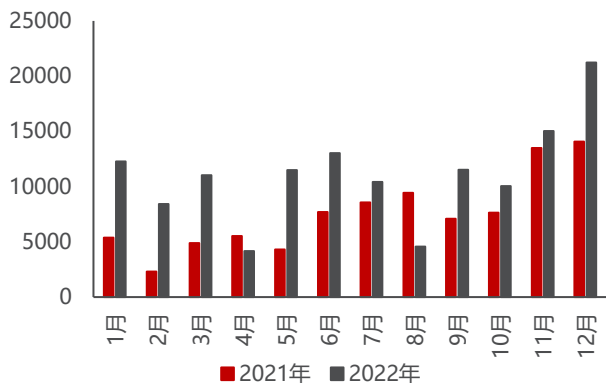
图2：小鹏 22 年 11-12 月交付量对比 (单位：辆)



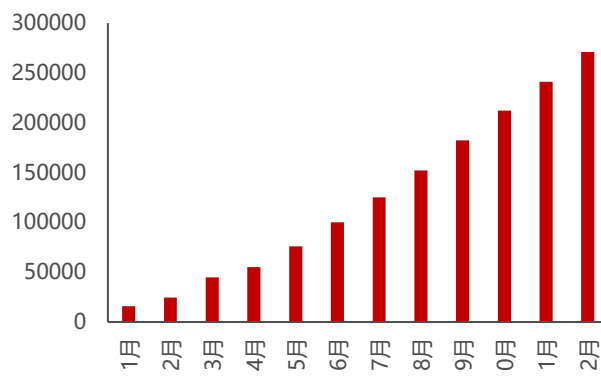
资料来源：小鹏公众号，民生证券研究院

**理想：**月度来看，12 月理想共交付新车 21,233 辆，再次创下单月最高交付纪录，同比增长 50.7%。**季度来看**，Q4 理想累计交付 46,319 辆，同比 2021 年第四季度增长 31.5%。**年度来看**，22 年理想汽车总计交付 133,246 辆，同比 2021 年增长 47.2%。截止到 2022 年 12 月 31 日，理想汽车累计交付量为 257,334 辆。

**埃安：**月度来看，12 月埃安共交付新车 30,007 辆，同比增长 107%。**年度来看**，22 年埃安交付 271,156 辆。

**图3：理想 21-22 年交付量对比（单位：台）**


资料来源：理想公众号，民生证券研究院

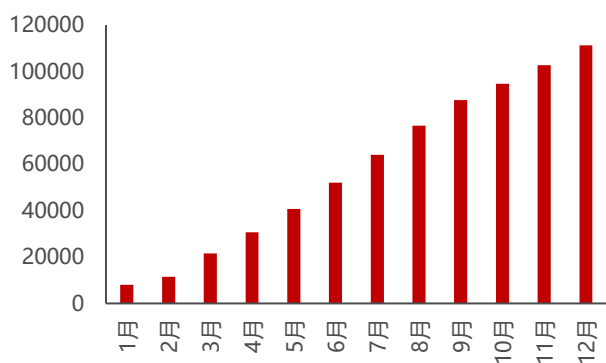
**图4：埃安年累计交付量（单位：台）**


资料来源：埃安公众号，民生证券研究院

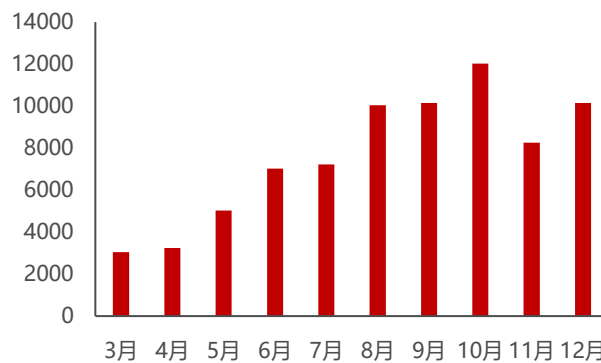
**零跑：月度来看**，12月零跑共交付新车 8493 辆。**年度来看**，22 年零跑共交付 111,168 辆，同比增长超 154%。

**问界：12月问界交付量达到 10,143 辆，再次实现单月交付破万。**自 3 月启动正式交付，AITO 问界系列已实现**累计交付超过 7.5 万辆**。

**极氪：月度来看**，12月极氪共交付新车 11,337 辆，同比增长 198.7%。**年度来看**，22 年极氪共交付 71,941 辆。

**图5：零跑年累计交付量（单位：台）**


资料来源：零跑公众号，民生证券研究院

**图6：问界月累计交付量（单位：台）**


资料来源：问界公众号，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，新能源车已全面进入产品驱动黄金时代，维持全年 650 万辆以上的销量预期，看明年，受益各厂家新车型的密集放量，我们认为明年同比仍可以保证 30% 以上的增速，强 Call 当前布局时点。重点推荐三条主线：

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：新技术带来高弹性。重点关注：复合集流体【宝明科技】、【元琛科技】；钠离子电池【传艺科技】、【维科技术】、【元力股份】等。

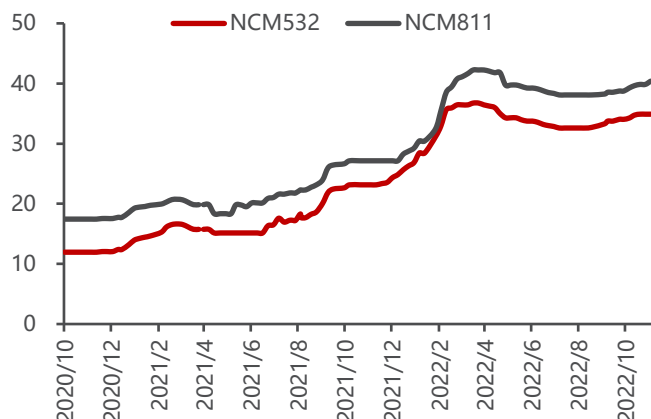
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/11/11	2022/11/18	2022/11/25	2022/12/2	2022/12/9	2022/12/16	2022/12/23	2022/12/30	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00%	
正极材料	NCM532	万元/吨	34.9	34.9	34.9	34.9	34.75	34.25	33.75	33.75	0.00%
	NCM811	万元/吨	40.4	40.4	40.4	40.4	40.4	40.3	40	40	0.00%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	12.3	10.95	11.05	12.3	10.8	10.8	10.5	10.3	-1.90%
	NCM811	万元/吨	13.7	13.7	13.5	13.7	13.25	13.25	13.05	13	-0.38%
	硫酸钴	万元/吨	6	6	5.7	6	5.45	5.3	5.1	4.9	-3.92%
	硫酸镍	万元/吨	4.125	4.125	4.05	4.125	3.95	3.95	3.925	3.875	-1.27%
	硫酸锰	万元/吨	0.665	0.665	0.665	0.665	0.665	0.665	0.665	0.665	0.00%
	电解钴	万元/吨	35	35.1	34	35	33.5	33.2	33	32.8	-0.61%
	电解镍	万元/吨	20.24	19.96	20.3	20.24	20.3	22.32	23.36	23.5	0.60%
磷酸铁锂	万元/吨	17.7	17.7	17.4	17.7	17.2	17.2	16.9	16.2	-4.14%	
钴酸锂	万元/吨	45.25	45.25	44.75	45.25	44.75	43.5	42.75	42.5	-0.58%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	14.8	14.8	14.6	14.8	14.6	14.58	14.35	13.75	-4.18%
	高压实	万元/吨	15.2	15.2	15	15.2	15	14.98	14.75	14.05	-4.75%
	小动力型	万元/吨	15.6	15.6	15.4	15.6	15.4	15.38	15.15	14.45	-4.62%
碳酸锂	工业级	万元/吨	58	57.3	56.1	58	53.3	53	51.5	49.25	-4.37%
	电池级	万元/吨	60	59.3	58.2	60	56.5	56	54.75	51.75	-5.48%
氢氧化锂	万元/吨	57.5	57.5	57.05	57.5	56.1	56.1	54.75	53.25	-2.74%	
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	0.00%
	高端动力	万元/吨	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.00%
	高端数码	万元/吨	6.8	6.8	6.8	6.8	6.45	6.45	6.45	6.45	0.00%
隔膜 (基膜)	数码 (7μm)	元/平方米	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.00%
	动力 (9μm)	元/平方米	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	6.37	6.37	5.9	6.37	5.55	5.5	5.5	5.3	-3.64%
	三元/圆柱 /2600mAh	万元/吨	7.345	7.345	7.05	7.345	6.8	6.6	6.6	6.4	-3.03%
其他辅料	DMC (溶剂)	万元/吨	0.68	0.67	0.635	0.68	0.635	0.615	0.615	0.6	-2.44%
	六氟磷酸锂	万元/吨	27.25	27.25	25.85	27.25	24.85	24.85	24.85	23.75	-4.43%

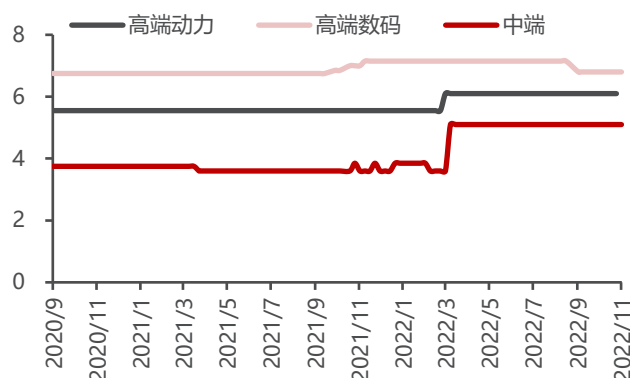
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



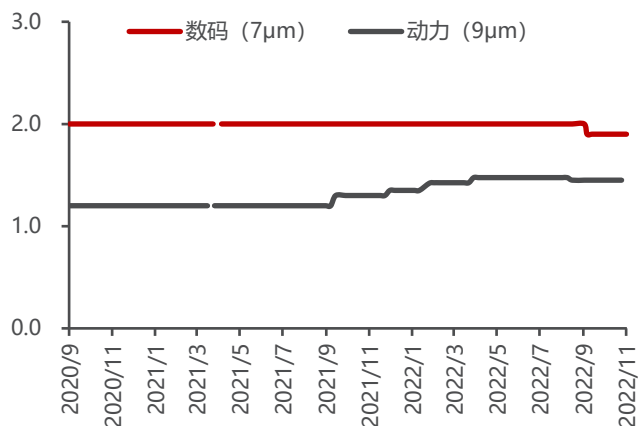
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



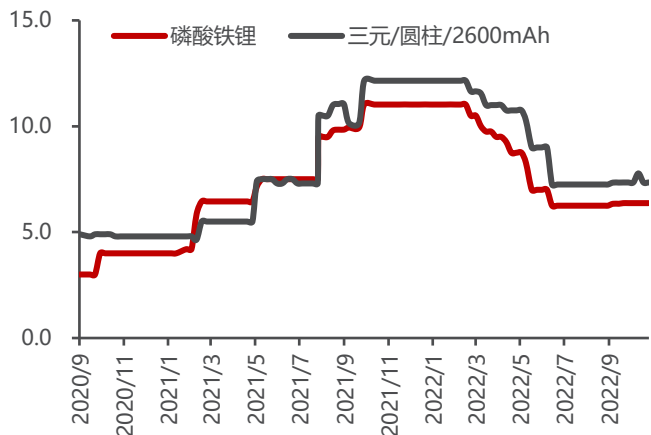
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图9：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10：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 行业公告跟踪

**表2：新能源汽车行业个股公告跟踪（12/26-12/30）**

公司	公告
天赐材料	关于 GDR 申请事宜获得中国证监会受理的公告：广州天赐高新材料股份有限公司收到了中国证券监督管理委员会于 2022 年 12 月 23 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts, “GDR”）并在瑞士证券交易所上市的申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
合纵科技	关于控股子公司增资扩股引入投资者的公告：公司控股子公司湖南雅城新能源股份有限公司拟以增资扩股方式引进投资者中节能（湖北）环保产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）、鄂州市昌达产业投资母基金合伙企业（有限合伙）、南京稼沃麒麟创业投资合伙企业（有限合伙）、南京嘉瑞创业投资合伙企业（有限合伙）、嘉兴屹昇创业投资合伙企业（有限合伙）。本次湖南雅城增资扩股完成后，湖南雅城注册资本将由 5.05 亿元增加至 5.64 亿元，公司持有湖南雅城股份比例由 69.36% 下降至 62.07%，湖南雅城仍为公司合并报表范围内的子公司。
奥特维	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告：自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内，公司将以自有资金回购部分股份，回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不高于人民币 1.5 亿元（含），回购价格不超过人民币 256 元/股。本次回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励，并在股份回购实施结果暨股份变动公告后三年内予以转让。若公司未能以本次回购的股份在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内转让完毕，未转让股份将被注销。
元力股份	关于设立全资子公司的公告：2022 年 12 月 26 日，公司召开第五届董事会第十一次会议审议通过了《关于设立元力新能源碳材料有限公司的议案》，拟使用自有资金 5 亿元设立全资子公司元力新能源碳材料有限公司。
容百科技	2022 年年度业绩预告的自愿性披露公告：宁波容百新能源科技股份有限公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 13.2 亿元到 14 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4.09 亿元到 4.89 亿元，同比增长 44.89% 到 53.67%；公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 12.8 亿元到 13.6 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4.72 亿元到 5.52 亿元，同比增长 58.37% 到 68.27%。
科达利	关于变更公司注册资本及修订《公司章程》的公告：自 2022 年 5 月 18 日至 2022 年 12 月 20 日，公司 2021 年股票期权激励计划第一个行权期自主行权，共计行权 149 万份股票期权，公司股本总额由 2.33 亿股增加至 2.34 亿股，公司注册资本由 2.33 亿元增加至 2.34 亿元。
天奈科技	关于本次募集资金投向属于科技创新领域的说明：江苏天奈科技股份有限公司（为进一步增强公司综合竞争力，根据公司发展需要，拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 200,000.00 万元，其中天奈科技锂电材料眉山生产基地项目（一期）项目拟用 10 亿元，锂电池用高效单壁纳米导电材料生产项目（一期）拟用 6 亿元，补充流动资金拟用 4 亿元。
亿华通	关于签订重大年度销售合同的公告：近日公司全资子公司郑州亿华通动力科技有限公司，就“燃料电池发动机及相关物料”与郑州宇通集团有限公司的二级控股子公司宇通轻型商用车有限公司及宇通商用车有限公司签订《2023 年度采购合同》，合同约定宇通轻型、宇通商用向公司合计采购 500 台燃料电池发动机及相关物料；双方约定实际采购产品名称、型号、价格以签订的采购订单发生额为准，故最终实现的采购金额可能随市场价格产生波动，合同总金额暂无法确定。
科力远	关于为子公司提供担保的公告：湖南科力远新能源股份有限公司全资子公司益阳新能源为满足项目建设需要，拟在中国农业银行股份有限公司益阳分行申请办理 5 亿的新增敞口授信额度，公司为其提供连带责任担保，最高担保金额为 6.75 亿元，用于益阳新能源产业园一期项目建设。
聚和材料	2022 年年度业绩预告的自愿性披露公告：常州聚和新材料股份有限公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3.7 亿元到 3.9 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 1.23 亿元到 1.43 亿元，同比增加 49.93% 到 58.04%。预计 2022 年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 3.3 亿元到 3.5 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 8,539 万元到 1.05 亿元，同比增加 34.91% 到 43.08%。
孚能科技	关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告：孚能科技（赣州）股份有限公司于 2022 年 12 月 29 日分别召开第二届董事会第十一次会议、第二届监事会第十次会议，审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意公司在不影响募集资金投资计划正常进行的前提下，拟使用募集资金置换预先投入向特定对象发行股票募

集资金投资项目及已支付发行费用的自筹资金，置换资金总额为人民币 1.19 亿元，本次募集资金置换时间距募集资金到账日未超过 6 个月，符合相关法律法规的要求。

亿华通 关于刊发 H 股招股说明书、H 股发行价格区间及 H 股香港公开发售等事宜的公告：022 年 12 月 29 日，公司在香港刊登并派发境外上市外资股（H 股）招股说明书。该 H 股招股说明书可于香港联交所网站进行查询。

杉杉股份 关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告：2022 年 12 月 29 日，宁波杉杉股份有限公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 1337 万股，占公司目前总股本（22.64 亿股）的比例为 0.59%，回购成交的最高价为 18.70 元/股、最低价为 17.71 元/股，已支付的总金额为 2.47 亿元（不含交易费用）。

南都电源 关于子公司对外投资年产 10GWh 智慧储能系统建设项目的公告：为进一步完善浙江南都电源动力股份有限公司储能业务产能布局，满足客户需求，公司子公司浙江南都能源科技有限公司与南都国际控股有限公司拟在江苏省扬州市合资设立项目公司，投资兴建“年产 10GWh 智慧储能系统建设项目”，项目投资预计合计 20 亿元人民币。

星云股份 关于控股股东、实际控制人部分股份质押的公告：福建星云电子股份有限公司于近日收到公司控股股东、实际控制人李有财先生和刘作斌先生的通知，获悉李有财先生和刘作斌先生将其持有本公司的部分股份办理了质押手续。李有财先生本次质押股数为 180 万股，其中 135 万股为董监高锁定股，45 万股为无限售流通股。刘作斌先生本次质押股数为 218 万股，其中 100 万股为董监高锁定股，118 万股为无限售流通股。

中伟股份 首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告：本次上市流通的限售股份为首次公开发行前已发行股份，解除限售股份数量为 4040 万股，占公司总股本的 6.0242%，限售期为自上述增资扩股工商变更登记完成之日（即 2019 年 12 月 30 日）起 36 个月内。本次解除限售股份的上市流通日期为 2023 年 1 月 4 日。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：产业链价格持续下行，全球最大漂浮式光伏电站并网

### 2.1 行业观点概要

**全球单体规模最大漂浮式光伏电站首批机组正式并网。**近日，安徽阜阳风光储基地项目第一批机组正式并网发电，作为**长三角地区首个新能源综合治理项目**，实现了生态、经济和社会效益的有机结合。阜阳基地项目由三峡集团所属三峡能源投资建设，采用光伏、风电、储能、沉陷区治理有机结合的新能源基地化开发模式，利用闲置土地资源，高效利用风光资源，为新能源综合治理进行了深度融合。**项目主要包括 650MW 光伏电站和 550MW 风电场，同时配建一座 300 兆瓦/600 兆瓦时储能电站**，多渠道保障电力供应的稳定以及可靠性。

作为“十四五”期间国家能源局、发改委批复的第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型光伏风电基地项目，**阜阳基地光伏项目规划占用闲置的塌陷区水面超过 13000 亩，建成后将成为全球单体规模最大、综合利用采煤沉陷区闲置水面最大的漂浮式光伏电站项目。**其中，一期项目占用塌陷区水面约 4600 亩，由一道新能供货全部 250MW 双面双玻组件，在光伏发电的同时打造渔光互补渔业养殖，一期项目并网后年平均发电量可达 2.7 亿千瓦时，每年可节约标准煤约 8 万吨，减少二氧化碳排放约 22 万吨。二期项目 400MW 光伏电站也由一道新能在陆续供货中，据预测，该项目全部建成并网后，年平均发电量可达 19 亿千瓦时，每年可节约标准煤约 60 万吨，减少二氧化碳排放约 157 万吨，为阜阳地区绿色集约经济的发展添砖加瓦。

**图 11：全球单体规模最大漂浮式光伏电站（安徽阜阳风光储基地项目）首批机组正式并网**



资料来源：全球光伏，民生证券研究院

### 光伏观点:

**硅料方面:** 根据 PVinfolink 报价, 致密块料价格环跌 5.9%, 均价跌至 240 元/kg, 延续下跌趋势, 符合我们此前对硅料价格的判断。

**硅片方面:** 12 月 23 日晚间, 硅片龙头厂家同时官宣牌价, 但是截至本周三, 硅片主流价格在之前价格基础上继续下探, 而且下跌幅度仍然剧烈, 暂时未见止跌趋势。根据 PVinfolink 报价, 本周 166mm、182mm 和 210mm 单晶硅片价格分别环跌 10.9%、10.0%和 6.9%, 降至 4.5、4.95 和 6.7 元/片。

**电池片方面:** 本周电池片价格有所降低, 182mm 和 210mm 单面 PERC 电池均为 0.95 元/W, 环跌 17.4%。

**组件方面:** 本周组件价格稍有松动, 182mm 和 210mm 单面单玻组件环跌 0.8%, 报价 1.895 元/W。目前组件厂家排产规划较为模糊, 一月元旦、春节都有部分厂家预期停产, 一线垂直整合厂家稼动率恐下滑至 70%左右、二三线厂家也有下修至 50%的可能性。

### 风电观点:

**全球最大规模商业化漂浮式海上风电项目海南开工。** 12 月 26 日, 总装机容量为 1GW 的漂浮式海上风电项目在海南省万宁市开工, 这是中国首个规模化深远海海上风电项目, 也是全球规模最大的商业化漂浮式海上风电项目。场址平均水深为 100 米, 场址中心离岸距离为 22 公里, 规划面积 160 平方公里。**一期建设规模为 12 台单机容量 16MW 以上的风机, 装机规模为 20 万千瓦, 2025 年底全部建成并网; 二期工程装机容量 80 万千瓦, 计划于 2027 年底全部投产。**

11 月风电数据: 据能源局统计, 11 月新增风电装机 1.38GW, 同比-75%、环比-27%; 1-11 月新增风电装机 22.52GW, 同比-9%。11 月风电电源投资额 306 亿元, 同比-9%、环比+82%。1-11 月份, 全国发电设备累计平均利用 3375 小时, 比上年同期减少 114 小时。其中风电 2008 小时, 同比减少 24 小时。

图12：2022年1-11月风电新增装机（万千瓦）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

### 储能观点：

**多省规划与政策落地，经济性有望再度提升。**9月4日，青海省印发文件提出将构建以流域梯级储能为长周期调节，抽水蓄能、熔盐储能和长时电化学储能为中周期调节，短时电化学储能为短周期调节的多能互补储能体系。8月下旬，河南与山东两省则发布储能推进政策，分别从共享储能和电力现货市场市场的角度促进储能发展。河南省明确要求新建市场化并网新能源项需配建或购买一定挂钩比例储能规模，共享储能电站年年调度350次以上，补偿0.3元/kWh。山东的电力现货储能方案，则给予储能电站充放电价优惠，补偿费用暂按电力市场规则中独立储能月度可用容量补偿标准的2倍执行，并且支持储能电站参与调频、爬坡、黑启动等辅助服务。两省均明确，储能电站不承担输配电价和政府性基金及附加。根据我们测算（详见《小荷才露尖尖角—大储的商业模式、经济性与空间探讨》），基于0.78元/kWh调峰收益+270次调峰/年，共享储能电站IRR可达7.5%，若考虑其他收益，储能电站IRR有望进一步抬升。

### 投资建议：

#### 光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

- 1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节，推荐**隆基绿能**、**晶澳科技**、**晶科**

能源、天合光能等，关注**东方日升、爱旭股份、高测股份、迈为股份、帝科股份、TCL 中环、钧达股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份**等，关注**禾迈股份、昱能科技**；受益大电站相关，推荐**阳光电源、中信博**，关注**上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**通灵股份**，关注**宇邦新材、威腾电气**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、联泓新科、东方盛虹**等，关注**石英股份**等。

## 风电

1) 海风，标配海缆 (**东方电缆、亨通光电、起帆电缆**等)；弹性环节管桩 (**海力风电、天顺风能**等)；大兆瓦关键零部件 (**广大特材、恒润股份、金雷股份**) 等；建议关注深远海/漂浮式相关 (**亚星锚链**等)；

2) 出口相关：关注铸锻件 (**日月股份、恒润股份、金雷股份、宏德股份**)、管桩 (**大金重工、天顺风能**)、海缆 (**东方电缆**) 等；

3) 估值低、在手订单饱满、大型化叠加供应链管理优势突出的主机厂，关注**明阳智能、三一重能、运达股份**等。

## 储能

储能是高成长性赛道，海内外需求共振，产业链相关公司有望保持快速增长态势。建议关注以下投资主线：

1) 重点关注储能电池提供商 **【派能科技】、【鹏辉能源】、【南都电源】、【宁德时代】、【亿纬锂能】**。

2) 重点推荐含储量高的逆变器公司 **【阳光电源】、【德业股份】、【固德威】、【锦浪科技】**，关注 **【科华数据】**。

3) 建议关注储能消防领域龙头 **【青鸟消防】**，以及储能温控有望快速放量 **【英维克】**，储能集成技术供应商 **【智光电气】、【宝光股份】**。

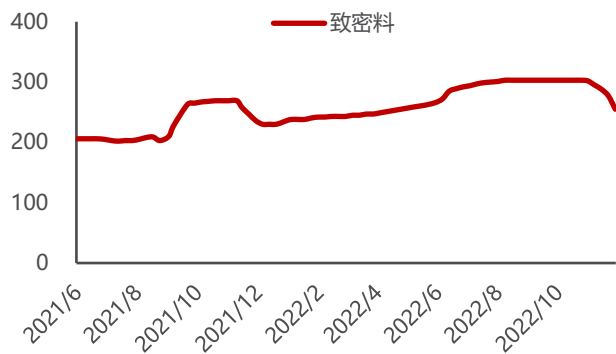
## 2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品		2022/1 1/9	2022/ 11/16	2022/ 11/23	2022/ 11/30	2022 /12/7	2022/ 12/14	2022/ 12/21	2022/ 12/28	环比
硅料	多晶硅 致密料 元/kg	303	303	302	295	288	277	255	240	-7.94%
	单晶硅片-166mm 元/片	6.2	6.2	6.17	6.02	5.98	5.6	5.05	4.5	-10.89%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.943	0.943	0.923	0.899	0.879	0.777	0.695	0.626	-9.93%
	单晶硅片-182mm 元/片	7.46	7.46	7.3	7.11	6.95	6.15	5.5	4.95	-10.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	1.228	1.228	1.207	1.176	1.145	1.024	0.91	0.847	-6.92%
	单晶硅片-210mm 元/片	9.71	9.71	9.55	9.3	9.06	8.1	7.2	6.7	-6.94%
电池片	单晶 PERC 电池片- 166mm/22.8% 美元/W	0.162	0.167	0.165	0.164	0.166	0.155	0.146	0.12	-17.81%
	单晶 PERC 电池片- 166mm/22.8% 元/W	1.31	1.31	1.31	1.31	1.31	1.2	1.15	0.93	-19.13%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/22.8% 美元/W	0.168	0.173	0.171	0.169	0.171	0.161	0.15	0.125	-16.67%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/22.8% 元/W	1.35	1.35	1.34	1.34	1.32	1.23	1.15	0.95	-17.39%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8% 美元/W	0.167	0.172	0.17	0.169	0.17	0.159	0.149	0.123	-17.45%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8% 元/W	1.34	1.34	1.34	1.34	1.32	1.22	1.15	0.95	-17.39%
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.25	0.255	0.255	0.255	0.25	0.245	0.245	0.245	0.00%
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.93	1.98	1.97	1.96	1.96	1.93	1.93	1.915	-0.78%
组件	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.26	0.255	0.255	0.255	0.25	0.245	0.245	0.245	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.98	1.98	1.97	1.96	1.96	1.93	1.93	1.915	-0.78%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元 /m <sup>2</sup>	28	28	28	28	27.5	27.5	27.5	27.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元 /m <sup>2</sup>	21	21	21	21	20.05	20.5	20.5	20.5	0.00%

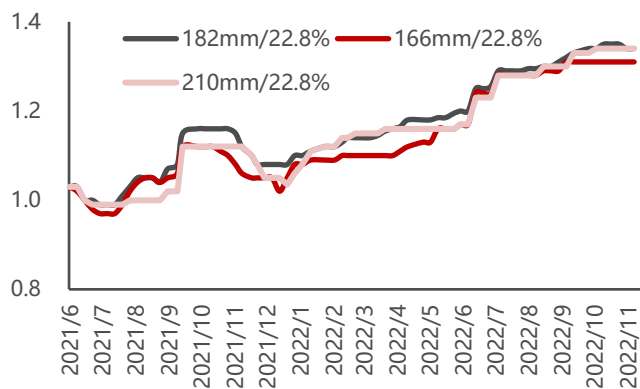
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图13: 硅料价格走势 (元/kg)**



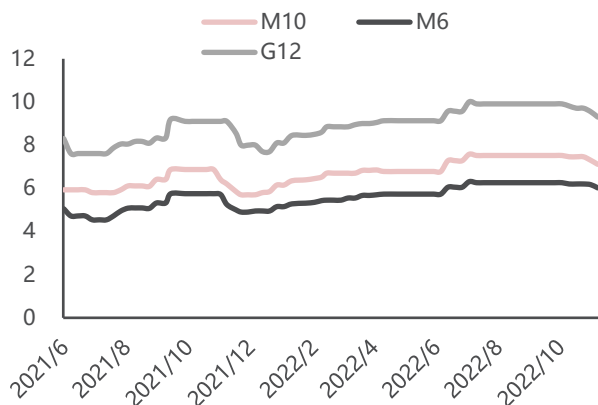
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

**图15: 电池片价格走势 (元/W)**



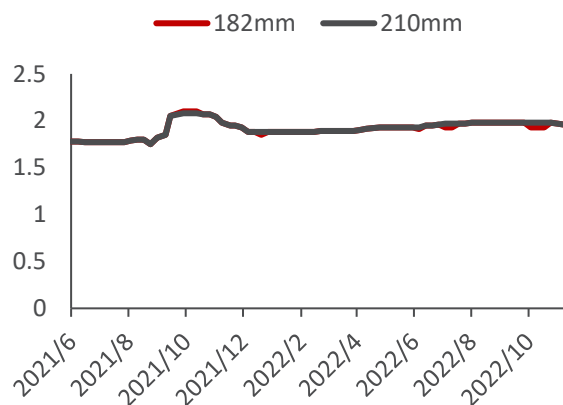
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

**图14: 单晶硅片价格走势 (元/片)**



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

**图16: 组件价格走势 (元/W)**



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

## 2.3 行业公告跟踪

**表4：新能源发电行业个股公告跟踪（12/26-12/30）**

公司	公告
高测股份	2022 年年度业绩预增公告：青岛高测科技股份有限公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 7.6 亿元到 8.2 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加 5.87 亿元到 6.47 亿元，同比增加 340.09%到 374.83%。2 预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 7.1 亿元到 7.7 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加 5.37 亿元到 5.97 亿元，同比增加 309.82%到 344.45%。
*ST 海核	关于法院裁定确认公司重整计划执行完毕的公告：2022 年 12 月 23 日，莱山区法院作出（2022）鲁 0613 破 3 号之二《民事裁定书》，裁定确认《重整计划》执行完毕，终结海核核电重整程序。公司通过在重整程序中实施出资人权益调整，引入重整投资人提供资金支持，有效化解债务危机，改善公司资产负债结构。从根本上改变公司生产经营，实现高效有序的经营状态，增强公司持续经营能力和盈利能力，重回良性发展的轨道。
天能重工	关于选举董事的公告：青岛天能重工股份有限公司于 2022 年 12 月 26 日召开第四届董事会第三十次会议，审议通过了《关于选举董事的议案》，同意提名蒋伟宏先生为第四届董事会非独立董事候选人。
顺钠股份	关于独立董事辞职及补选独立董事的公告：独立董事邱新先生因个人原因向公司董事会提出了辞职，辞职后邱新先生将不再担任公司任何职务。为保证公司正常运转，董事会同意巢志雄先生为第十届董事会独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第十届董事会任期届满为止。
精达股份	关于向控股子公司提供担保的公告：铜陵精达特种电磁线股份有限公司拟对控股子公司在原总担保额度 4.35 亿元人民币的基础上，对铜陵精达里亚特种漆包线有限公司增加 3 亿元人民币的担保，对铜陵精迅特种漆包线有限责任公司增加 5000 万元人民币的担保，对常州恒丰特导股份有限公司减少 2.5 亿元人民币的担保。
国电南瑞	关于副董事长辞职的公告：国电南瑞科技股份有限公司董事会于 2022 年 12 月 26 日收到公司副董事长、董事胡江溢先生的书面辞职报告。因工作变动原因，胡江溢先生向董事会申请辞去公司第八届董事会副董事长、董事及董事会战略委员会委员职务，辞职后不再担任公司及控股子公司任何职务。
双一科技	关于部分募投项目延期的公告：山东双一科技股份有限公司于 2022 年 12 月 26 日，召开第三届董事会第十一次临时会议以及第三届监事会第十一次临时会议，审议通过了《关于公司部分募投项目延期的议案》，同意将公司募集资金投资项目“复合材料应用研发中心项目”延期至 2023 年 12 月 31 日前完成。
海兴电力	关于经营合同预中标的提示性公告：南方电网公司 2022 年计量产品第二批框架招标项目中标公示中，杭州海兴电力科技股份有限公司为此项目推荐的中标候选人。公司本次预中标共 3 个包，中标品类为单相智能电能表、三相智能电能表和通信模块，预计中标金额约 13,859.57 万元，占本公司 2021 年度营业总收入的 5.15%。
东方电气	关于子公司增资扩股暨关联交易的公告：东方电气股份有限公司的控股股东中国东方电气集团有限公司拟以非公开协议方式分别向本公司控股子公司东方电气集团东方汽轮机有限公司增资 4.2 亿元、向本公司控股子公司东方电气集团东方锅炉股份有限公司增资 1.5 亿元、向本公司全资子公司东方电气集团科学技术研究院有限公司增资 0.4 亿元，合计增资 6.1 亿元，本公司不参与增资。
南网科技	关于增加使用闲置募集资金进行现金管理额度的公告：公司在保证不影响公司募集资金投资计划正常进行的前提下，由原来使用最高不超过人民币 3 亿元的闲置募集资金进行现金管理，增加至使用最高不超过人民币 7.7 亿元的闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的保本型投资产品。
科士达	关于股价异动的公告：深圳科士达科技股份有限公司股票交易价格于 2022 年 12 月 26 日、2022 年 12 月 27 日、2022 年 12 月 28 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

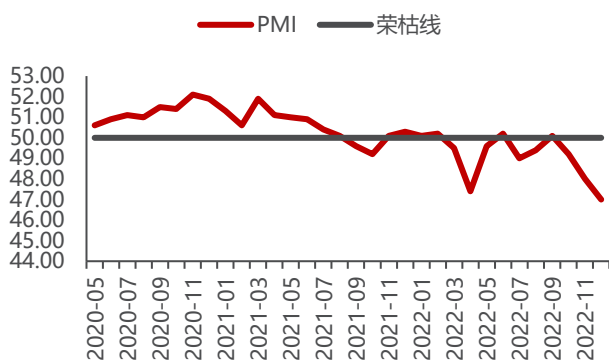
## 3 工控及电力设备：工控景气度指标向上修复，电源、电网投资完成额同比正增长

### 3.1 行业观点概要

**12月PMI为47%，低于荣枯线。**受新冠疫情影响，员工到岗率下降，12月PMI指数较上月回落1个百分点，且连续3月低于荣枯线下。目前PMI指标探底，预计随着疫情影响减弱，有望触底反弹。

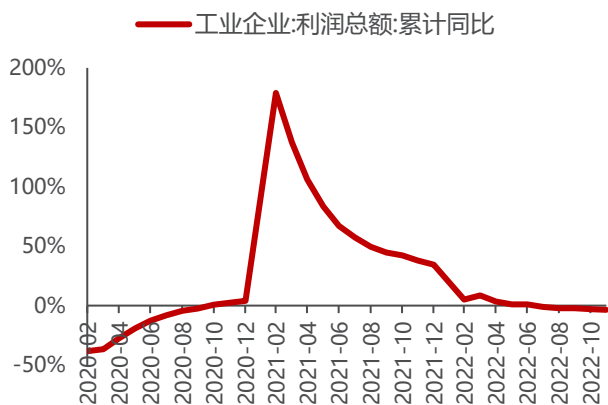
**11月工业增加值增速同比增长。**2022年11月全国规模以上工业增加值同比增长2.2%，22年1-11月规模以上工业增加值累计同比增长3.8%；其中，22年11月制造业增加值同比增长2.0%；分三大门类看，11月份，采矿业增加值同比增长5.9%，制造业增长2.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降1.5%。11月份工业生产持续增长，高技术制造业增长加快。

图17：12月PMI为47%，低于荣枯线



资料来源：Wind，民生证券研究院

图19：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18：规模以上工业增加值同比增速



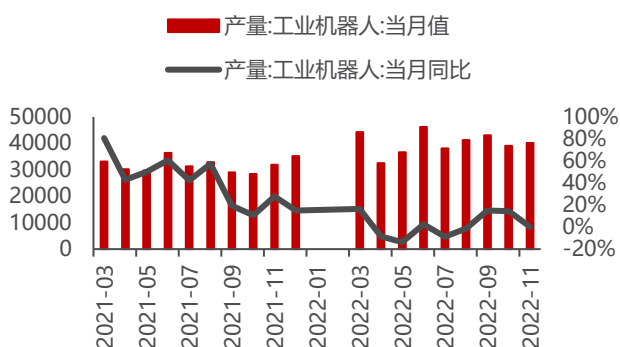
资料来源：Wind，民生证券研究院

图20：制造业规模以上工业增加值同比增速

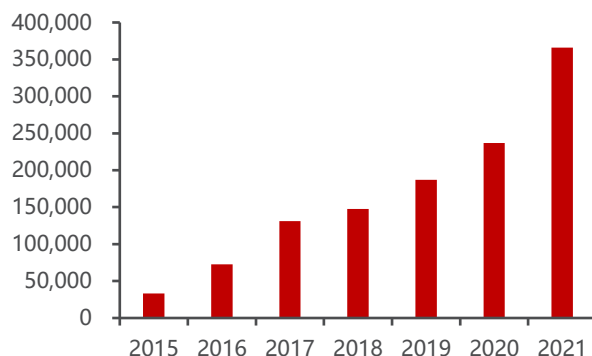


资料来源：Wind，民生证券研究院

**22年11月工业机器人产量同比小幅提升。**2022年11月工业机器人产量为40113套，同比上升0.3%，相比于10月产量3.9万套，环比上升2.77%；1-11月工业机器人累计产量为40.3万套，同比下降2.6%。预计随着疫情转好，工业生产恢复，新能源汽车等终端行业的强力拉动，工业机器人产量有望回升。

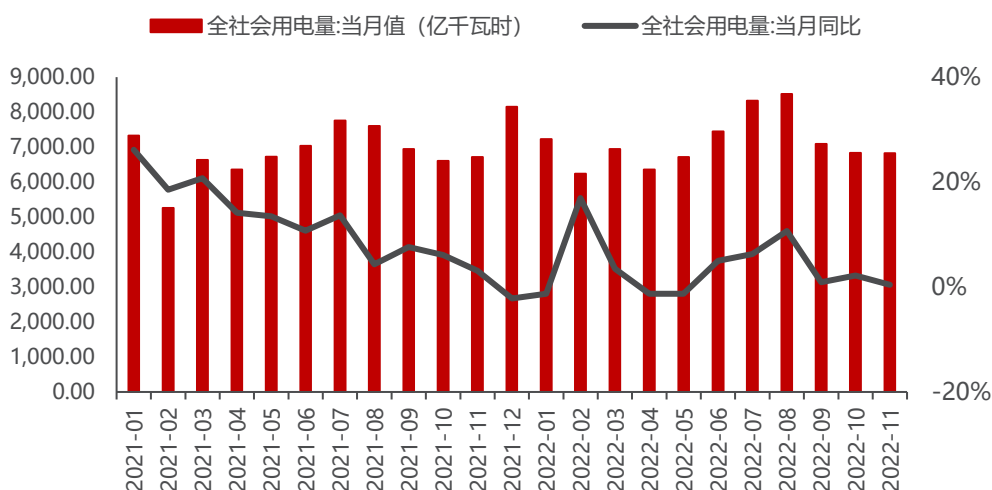
**图21：中国工业机器人月产量情况(单位：台)**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**图22：中国工业机器人年产量情况(单位：台)**


资料来源：智研咨询，民生证券研究院

**1-11月全社会用电量同比维持正增长，11月单月同比稳中有升。**1-11月，全社会用电量累计78588亿千瓦时，同比增长3.5%；其中，第一产业用电量1051亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量51860亿千瓦时，同比增长1.5%；第三产业用电量13576亿千瓦时，同比增长4.1%；城乡居民生活用电量12101亿千瓦时，同比增长12.0%。单11月来看，全社会用电量6828亿千瓦时，同比增长0.4%；其中，第一产业用电量88亿千瓦时；第二产业用电量4789亿千瓦时；第三产业用电量1097亿千瓦时；城乡居民生活用电量854亿千瓦时。

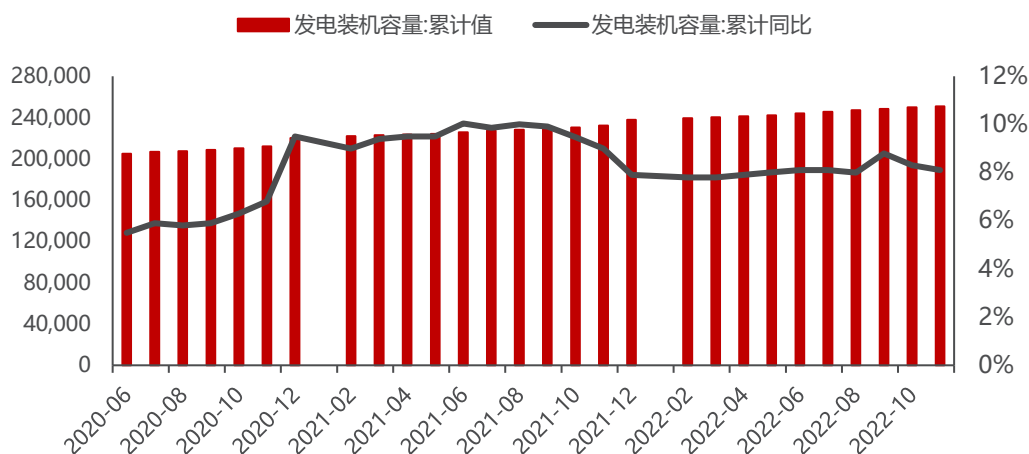
**图23：2021、2022年月度全社会用电量**


资料来源：国家电网，民生证券研究院

**1-11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1-11月，全国发电装机容量约为25.1亿千瓦，同比增长8.1%，其中风电装机容量约3.5亿千瓦，同比增长15.1%；太阳能发电装机容量约3.7亿千瓦，同比

增长 29.4%。1-11 月份，全国规模以上电厂发电量 7.6 万亿千瓦时，同比增长 2.1%。11 月份火电、风电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，核电增速加快。

图24：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25：全国规模以上电厂发电量（亿千瓦时）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

**1-11 月电源、电网投资完成额同比正增长。** 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 1-11 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 5525 亿元，同比增长 28.3%，电网工程完成投资 4209 亿元，同比增长 2.6%。

图26：电源、电网投资数据（亿元）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

**电网计划投资持续高增。南网方面**，“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年增加27%。**国网方面**，8月3日，国网召开重大项目建设推进会议，宣布到22年底前再完成投资近3000亿元，在建项目总投资达到1.3万亿元，带动产业链上下游投资超过2.6万亿元。22年1-7月，国网投资2346亿元，同比+19%，全年来看，国网投资有望达到5346亿元，高出今年年初计划的5012亿元。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。

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

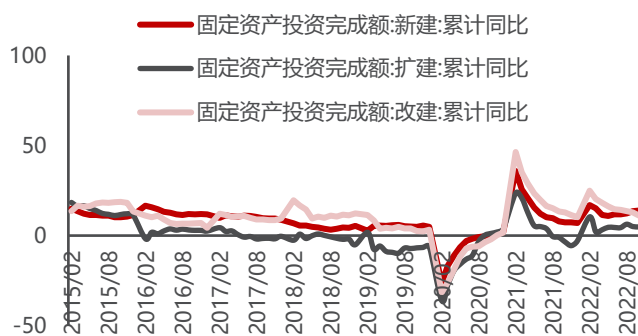
### 3.2 行业数据跟踪

图27: 11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29: 10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28: 11月工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图30: 长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 3.3 行业公告跟踪

**表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（12/26-12/30）**

公司	公告
友讯达	关于重大经营活动中标的公告：2022年12月23日，中国南方电网有限责任公司在其供应链统一服务平台发布了《南方电网公司2022年计量产品第二批框架招标项目中标公示》，深圳友讯达科技股份有限公司（以下简称“公司”）为上述招标项目中标候选人，预中标金额合计约为人民币1.09亿元，占公司2021年经审计营业收入的12.60%。
紫建电子	关于投资建设万州大容量新兴消费类产品电芯及PACK项目的公告：公司拟通过公司的全资孙公司重庆市维都利新能源有限公司投资建设“万州大容量新兴消费类产品电芯及PACK项目”。本项目投资金额1.56亿元，含装修改造1197万元，软硬件购置1.19亿元，铺底流动资金2500万元。本项目预计建设期为24个月。
凯中精密	关于全资子公司为全资子公司银行融资提供担保的公告：为满足生产经营需要，同意公司全资子公司SMK Systeme Metall Kunststoff GmbH & Co.KG、Kaizhong Deutschland GmbH向德国银行申请2,000万欧元授信额度展期，将授信额度到期日由2023年12月14日变更为2026年2月22日；同意全资子公司凯中德国、Kaizhong Gewerbeimmobilien Verwaltungsgesellschaft GmbH、Kai Zhong Development GmbH、SMK Verwaltungs GmbH为上述授信融资共同提供连带责任保证担保。
汉缆股份	关于公司聘任高级管理人员的意见：经青岛汉缆股份有限公司第六届董事会第一次会议审议，聘任张林军先生为公司总经理；董坚、县福全、朱希明、朱峰、孙吉强、孙立强、张创业为公司副总经理、刘建军先生为公司财务负责人、王正庄为公司副总经理、董事会秘书。
思源电气	关于收购烯晶碳能电子科技无锡有限公司股权的公告：思源电气股份有限公司将使用自有资金6.18亿元，收购烯晶碳能电子科技无锡有限公司41.1985%的股权。本次股权收购完成后，思源电气将持有烯晶碳能51.2000%的股份。
雷特科技	股票解除限售公告：本次股票解除限售数量总额为300万股，占公司总股本7.69%，可交易时间为2023年1月3日。
积成电子	关于签署《合作协议》暨关联交易的公告：积成电子股份有限公司于2022年12月29日与参股公司上海积成能源科技有限公司签署了《合作协议》，在智能化/系统集成以及其他公共事业领域达成合作。双方将围绕公共建筑建设中建设单位的需求，开展智能化、系统集成以及其他公共事业领域的智能化、信息化的咨询服务、规划设计及相关应用的推广服务等合作。根据该协议内容，自合作协议生效之日起2年内双方交易金额预计不超过4000万元。
ST 远程	关于全资子公司为母公司提供担保的公告：远程电缆股份有限公司于2022年12月29日召开了第五届董事会第二次会议，审议通过了《关于全资子公司为母公司提供担保的议案》。为确保公司授信计划顺利实施，满足公司经营及业务发展需要，公司全资子公司无锡市苏南电缆有限公司将以其名下部分房产和土地，为公司综合授信额度提供担保，担保金额为不超过人民币1.5亿元。
佳电股份	关于与哈电股份续签《委托管理协议》的公告：2022年12月29日，根据公司实际需要，经与哈尔滨电气股份有限公司友好协商，一致同意续签《委托管理协议》。
远东股份	关于圣达电气有限公司重新纳入公司合并报表范围的公告：公司于2022年12月29日召开的第十届董事会第二次会议以8票同意（关联董事万俊先生回避表决）审议通过了《关于圣达电气有限公司重新纳入公司合并报表范围的议案》，公司认为对圣达电气不再纳入合并财务报表范围的情形已经消除且恢复控制，圣达电气重新纳入合并报表范围。
华西能源	关于全资子公司增资暨关联交易的公告：为积极促进全资子公司——华西能源工程有限公司工程总包主营业务的发展、补充流动资金，华西能源工业股份有限公司控股股东黎仁超先生与宁波华瑞恒兴资产管理有限公司拟分别以现金方式出资同时对华西工程进行增资，增资价格为1.6364元/注册资本元，其中，控股股东黎仁超先生出资1.68亿元、宁波华瑞出资1.32亿元，合计增资金额3亿元。增资完成后，华西工程注册资本将由2亿元增加至3.83亿元，新增注册资本1.83亿元。其中，黎仁超持股1.03亿元、占华西工程26.78%的股权；宁波华瑞（或其控制的子公司、基金等第三方主体）持股8066万元、占华西工程21.04%的股权。增资金额与新增注册资本的差额计入华西工程资本公积。
泽宇智能	关于高新技术企业认定相关情况的公告：公司2019年12月取得高新技术企业证书，有效期三年，在有效期内可以享受国家关于高新技术企业的优惠政策，按15%的税率缴纳企业所得税。根据规定，公司于2022年进行了高新技术企业认定的资格申报工作，未通过江苏省2022年高新技术企业资格认定，即公司2022年度不能享受高新技术企业的企业所得税优惠政策，应按照25%的税率缴纳企

业所得税。由于公司 2022 年 1-9 月已按 15% 的所得税税率预缴企业所得税，因此需补缴 2022 年 1-9 月企业所得税额为 743.79 万元，占当期归属于上市公司股东的净利润（合并报表）比例为 6.34%。

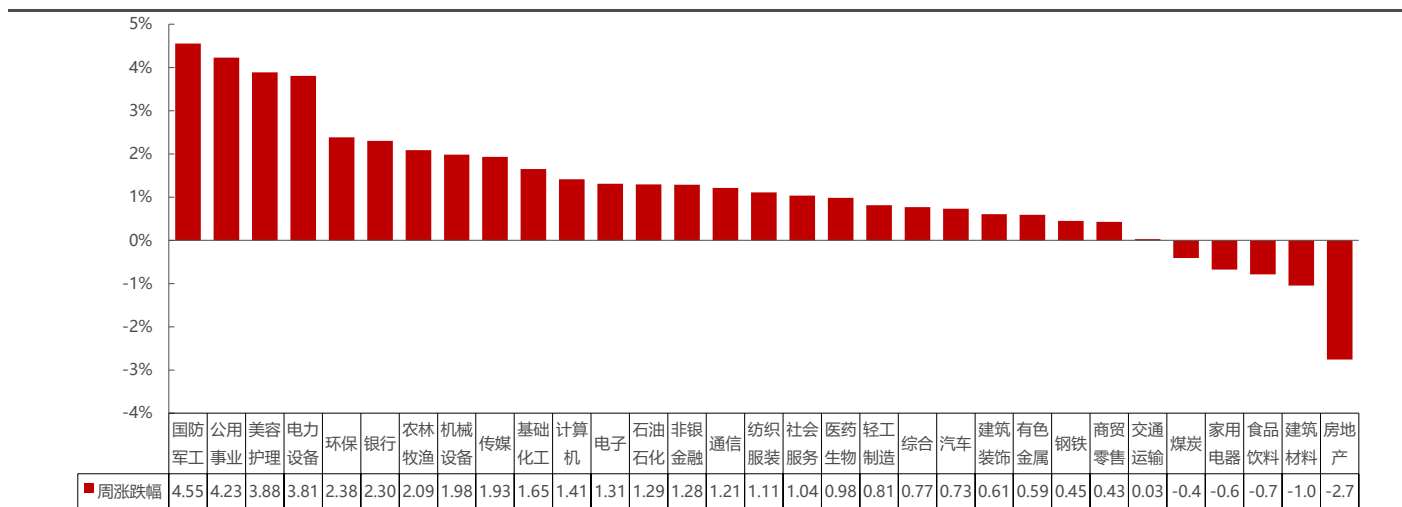
关于公司签署《债权转让协议》暨关联交易的公告：为妥善解决光一投资资金占用问题，降低财务风险，公司于 2022 年 12 月 29 日 \*ST 光一 以 2.2 亿元总价与江苏弘昌企业管理有限公司、丰田三共（上海）新能源科技有限公司签署《债权转让协议》转让上述债权。上海市锦天城（南京）律师事务所为资金管理方，对上述事项代收代付的相关资金承担监管职责。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 4 本周板块行情

**电力设备与新能源板块：本周上涨 3.81%，涨跌幅排名第 4，强于大盘。** 沪指收于 3089.26 点，上涨 43.39 点，上涨 1.42%，成交 12881.99 亿元；深成指收于 11015.99 点，上涨 166.35 点，上涨 1.53%，成交 18742.92 亿元；创业板收于 2346.77 点，上涨 60.58 点，上涨 2.65%，成交 5922.62 亿元；电气设备收于 9348.25 点，上涨 342.78 点，上涨 3.81%，强于大盘。

图31：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20221226-20221230）

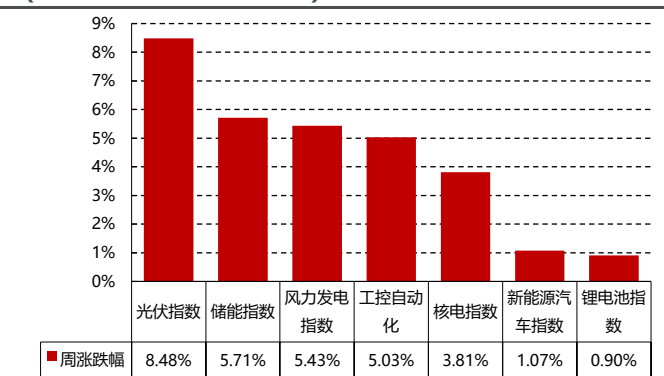


资料来源：Wind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周光伏指数涨幅最大，锂电池指数涨幅最小。光伏指数上涨 8.48%，储能指数上涨 5.71%，风力发电指数上涨 5.43%，工控自动化上涨 5.03%，核电指数上涨 3.81%，新能源汽车指数上涨 1.07%，锂电池指数上涨 0.90%。

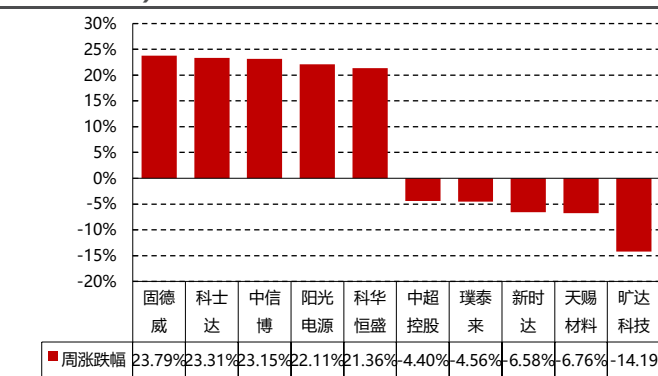
**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为固德威 23.79%、科士达 23.31%、中信博 23.15%、阳光电源 22.11%、科华恒盛 21.36%、跌幅居前五个股票分别为中超控股 -4.40%、璞泰来 -4.56%、新时达 -6.58%、天赐材料 -6.76%、旷达科技 -14.19%。

图32：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20221226-20221230）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图33：本周电新行业领涨与领跌股票（20221226-20221230）



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。

## 插图目录

图 1: 蔚来 21-22 年交付量对比 (单位: 辆) .....	3
图 2: 小鹏 22 年 11-12 月交付量对比 (单位: 辆) .....	3
图 3: 理想 21-22 年交付量对比 (单位: 台) .....	4
图 4: 埃安年累计交付量 (单位: 台) .....	4
图 5: 零跑年累计交付量 (单位: 台) .....	4
图 6: 问界月累计交付量 (单位: 台) .....	4
图 7: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....	7
图 8: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	7
图 9: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	7
图 10: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	7
图 11: 全球单体规模最大漂浮式光伏电站 (安徽阜阳风光储基地项目) 首批机组正式并网 .....	10
图 12: 2022 年 1-11 月风电新增装机 (万千瓦) .....	12
图 13: 硅料价格走势 (元/kg) .....	15
图 14: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	15
图 15: 电池片价格走势 (元/W) .....	15
图 16: 组件价格走势 (元/W) .....	15
图 17: 12 月 PMI 为 47%, 低于荣枯线 .....	17
图 18: 规模以上工业增加值同比增速 .....	17
图 19: 工业企业利润总额同比增速 .....	17
图 20: 制造业规模以上工业增加值同比增速 .....	17
图 21: 中国工业机器人月产量情况 (单位: 台) .....	18
图 22: 中国工业机器人年产量情况 (单位: 台) .....	18
图 23: 2021、2022 年月度全社会用电量 .....	18
图 24: 全国发电装机容量 (万千瓦) .....	19
图 25: 全国规模以上电厂发电量 (亿千瓦) .....	19
图 26: 电源、电网投资数据 (亿元) .....	20
图 27: 11 月通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....	21
图 28: 11 月工业增加值累计同比 (%) .....	21
图 29: 10 月固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....	21
图 30: 长江有色金属铜价 (元/吨) .....	21
图 31: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20221226-20221230) .....	24
图 32: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20221226-20221230) .....	24
图 33: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20221226-20221230) .....	24

## 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 .....	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (12/26-12/30) .....	8
表 3: 本周光伏产业链价格走势 .....	14
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (12/26-12/30) .....	16
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (12/26-12/30) .....	22

## 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。

## 特别声明

本公司其他部门或附属机构持有明冠新材（688560）股份。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

## 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
	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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026