

## 特斯拉降价有望拉动需求，新型电力系统构建扎实推进

2023 年 01 月 08 日

### 本周 (20230103-20230106) 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：特斯拉降价有望带动需求回暖

2023 年 1 月 6 日，特斯拉将其所有版本的 Model 3 和 Model Y 车型在中国的价格下调了 6%至 13.5%。Model 3 的起价从 26.59 万降至 22.99 万，Model Y 的起价从 28.89 万降至 25.99 万。

### 新能源发电：顶层设计明确，新型电力系统构建扎实推进

1 月 6 日，国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见。蓝皮书以 2030 年、2045 年、2060 年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定“三步走”发展路径。其中，**第一阶段加速转型期（当前至 2030 年）期望达到装机占比超 40%，发电量占比超 20%**。本周硅料价格环跌 20.83%，约 190 元/kg，为 22 年来首次跌破 200 元/kg，硅片价格跌幅均超 20%，电池片跌幅约 15%。

### 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<br>(元) | EPS (元) |       |       | PE (倍) |       |       | 评级 |
|-----------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
|           |      |           | 2021A   | 2022E | 2023E | 2021A  | 2022E | 2023E |    |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 64.93     | 0.87    | 2.21  | 3.39  | 75     | 29    | 19    | 推荐 |
| 688680.SH | 海优新材 | 220.10    | 3.00    | 2.92  | 8.87  | 73     | 75    | 25    | 推荐 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 16.24     | 0.73    | 0.39  | 0.96  | 22     | 42    | 17    | 推荐 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 120.10    | 1.07    | 2.03  | 3.78  | 112    | 59    | 32    | 推荐 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 416.66    | 6.52    | 12.01 | 19.22 | 64     | 35    | 22    | 推荐 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 23.37     | 0.22    | 0.63  | 1.14  | 106    | 37    | 21    | 推荐 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 21.08     | 0.47    | 0.65  | 0.87  | 45     | 32    | 24    | 推荐 |
| 688063.SH | 派能科技 | 325.99    | 2.04    | 7.06  | 18.20 | 160    | 46    | 18    | 推荐 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源 | 81.66     | 0.40    | 1.50  | 2.83  | 204    | 54    | 29    | 推荐 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 67.12     | 1.35    | 1.65  | 2.07  | 50     | 41    | 32    | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 01 月 06 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. 新能源及电力设备行业点评：顶层设计明确，新能源革命坚定不移-2023/01/07
2. 电力设备及新能源周报 20230102：12 月新势力销量亮眼，光伏价格松动有望刺激需求-2023/01/02
3. 光伏行业点评：价格下行+需求将起，EPC 风口已至-2023/01/01
4. 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
5. EV 观察系列 129：11 月欧洲新能源车销量及渗透率再冲新高-2022/12/22

# 目录

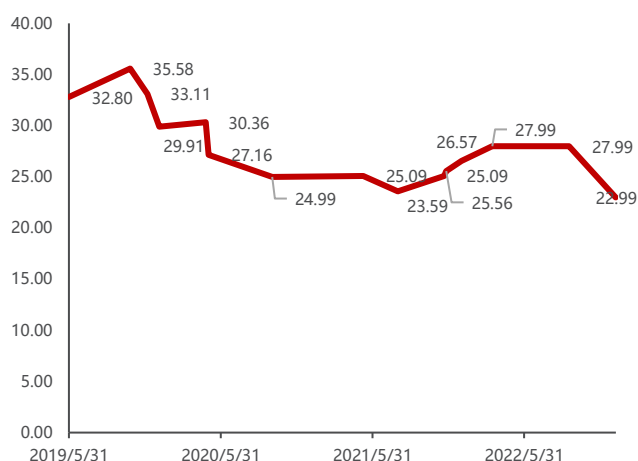
|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| <b>1 新能源汽车：特斯拉降价有望带动需求回暖</b>                 | <b>3</b>  |
| 1.1 行业观点概要                                   | 3         |
| 1.2 行业数据跟踪                                   | 6         |
| 1.3 行业公告跟踪                                   | 8         |
| <b>2 新能源发电：能源局定调新能源发展路径，产业链降价有望刺激需求</b>      | <b>9</b>  |
| 2.1 行业观点概要                                   | 9         |
| 2.2 行业数据跟踪                                   | 13        |
| 2.3 行业公告跟踪                                   | 15        |
| <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>16</b> |
| 3.1 行业观点概要                                   | 16        |
| 3.2 行业数据跟踪                                   | 20        |
| 3.3 行业公告跟踪                                   | 21        |
| <b>4 本周板块行情</b>                              | <b>22</b> |
| <b>5 风险提示</b>                                | <b>23</b> |
| <b>插图目录</b>                                  | <b>24</b> |
| <b>表格目录</b>                                  | <b>24</b> |

# 1 新能源汽车：特斯拉降价有望带动需求回暖

## 1.1 行业观点概要

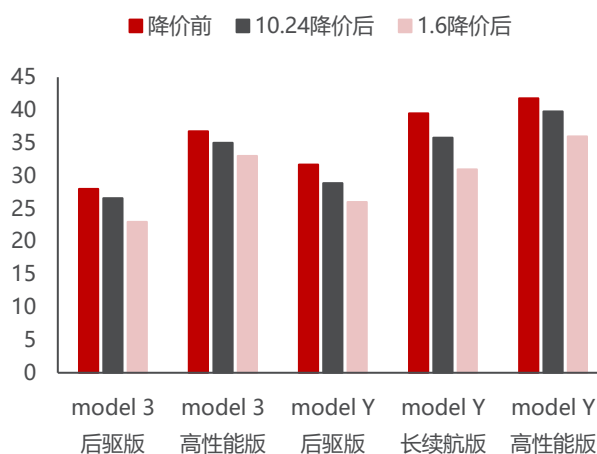
2023 年 1 月 6 日，特斯拉将其所有版本的 Model 3 和 Model Y 车型在中国的价格下调了 6%至 13.5%。Model 3 的起价从 26.59 万降至 22.99 万，Model Y 的起价从 28.89 万降至 25.99 万。据计算，最新的降价加上去年 10 月份的降价，以及特斯拉提供的高达 1 万元人民币的补贴措施，特斯拉售价较去年 9 月份下降 13%至 24%。此外，特斯拉还公布了全新的 Model S 和 Model X 售价，分别为 78.99 万起和 87.99 万元起。

图1：特斯拉 Model 3 价格变化图（单位：万元）



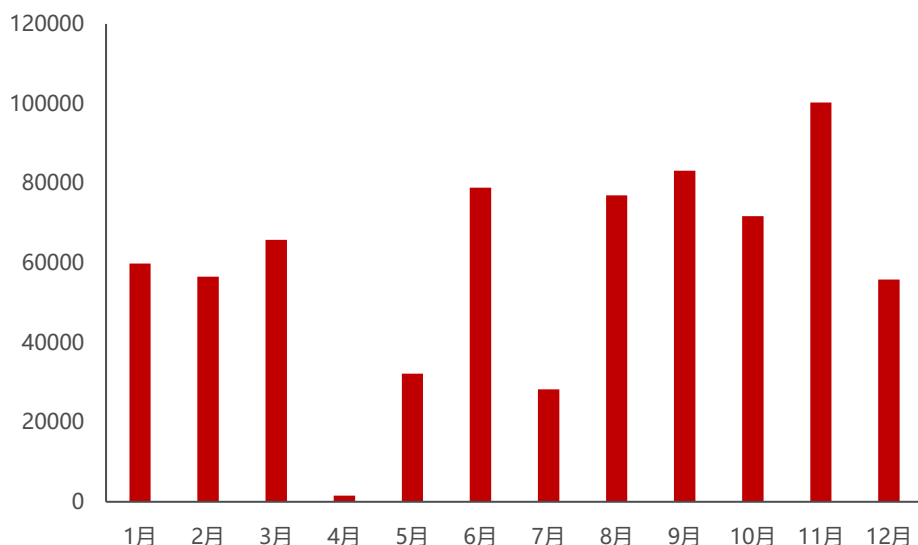
资料来源：特斯拉官网，民生证券研究院

图2：特斯拉近两次降价（单位：万元）



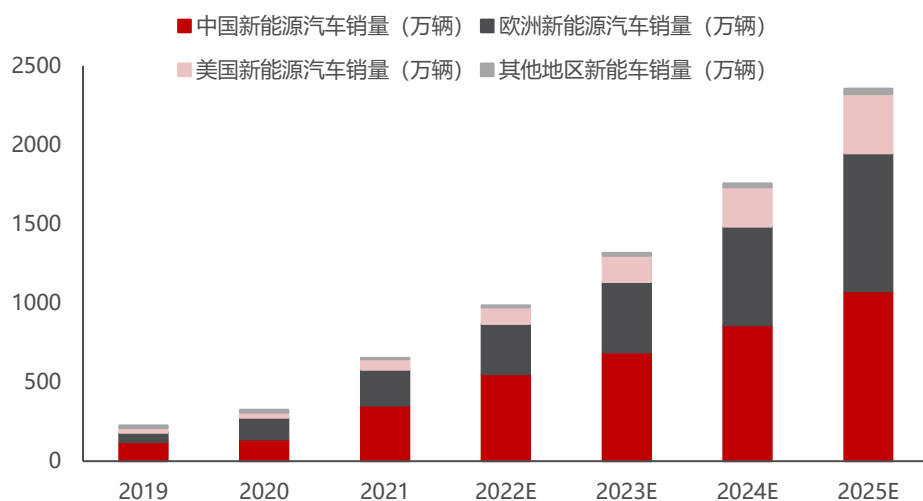
资料来源：特斯拉官网，民生证券研究院

**特斯拉此次降价的主要原因是销量不及预期。**据乘联会数据，特斯拉 2022 年 12 月批发销量为 55796 辆，创下五个月以来的最低水平，环比下降 44%，同比下降 21%。2022 年 Q4，特斯拉交付 405278 辆电动车，生产 439701 辆电动车，产量大于交付量也预示着需求乏力。**特斯拉推出一系列措施以刺激需求。**除降价外，还包括充电奖励计划以及新用户推荐计划；保险补贴以及新年购车优惠等；**特斯拉销量有望回暖。**

**图3：特斯拉中国 2022 月度批发销量（单位：辆）**


资料来源：乘联会，民生证券研究院

目前新能源汽车板块的主要分歧来自对 23 年增速的担忧，然而特斯拉本轮降价有望拉动全球需求回暖。我们预计 2023 年全球新能源汽车总销量 1415 万辆，2025 年总销量接近 2500 万辆。

**图4：全球新能源车销量预测（单位：万辆）**


资料来源：GGII，中汽协，Marklines，民生证券研究院预测

### 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。

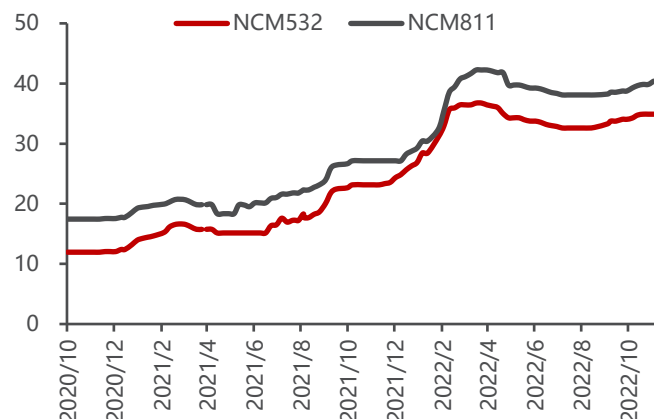
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

| 产品种类   |          |  | 单位    | 2022/<br>11/18 | 2022/<br>11/25 | 2022/<br>12/2 | 2022/<br>12/9 | 2022/<br>12/16 | 2022/<br>12/23 | 2022/<br>12/30 | 2023/<br>01/06 | 环比<br>(%) |
|--------|----------|--|-------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------|
| 三元动力电池 |          |  | 元/Wh  | 0.92           | 0.92           | 0.92          | 0.92          | 0.92           | 0.92           | 0.92           | 0.92           | 0.        |
| 正极材料   | NCM532   |  | 万元/吨  | 34.9           | 34.9           | 34.9          | 34.75         | 34.25          | 33.75          | 33.75          | 32.75          | 0.00%     |
|        | NCM811   |  | 万元/吨  | 40.4           | 40.4           | 40.4          | 40.4          | 40.3           | 40             | 40             | 39             | 0.00%     |
| 三元前驱体  | NCM523   |  | 万元/吨  | 10.95          | 11.05          | 12.3          | 10.8          | 10.8           | 10.5           | 10.3           | 10.15          | -1.90%    |
|        | NCM811   |  | 万元/吨  | 13.7           | 13.5           | 13.7          | 13.25         | 13.25          | 13.05          | 13             | 12.9           | -0.38%    |
|        | 硫酸钴      |  | 万元/吨  | 6              | 5.7            | 6             | 5.45          | 5.3            | 5.1            | 4.9            | 4.7            | -3.92%    |
|        | 硫酸镍      |  | 万元/吨  | 4.125          | 4.05           | 4.125         | 3.95          | 3.95           | 3.925          | 3.875          | 3.8            | -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  | 35.1           | 34             | 35            | 33.5          | 33.2           | 33             | 32.8           | 32.3           | -0.61%    |
|        | 电解镍      |  | 万元/吨  | 19.96          | 20.3           | 20.24         | 20.3          | 22.32          | 23.36          | 23.5           | 22.91          | 0.60%     |
| 磷酸铁锂   |          |  | 万元/吨  | 17.7           | 17.4           | 17.7          | 17.2          | 17.2           | 16.9           | 16.2           | 16.2           | -4.14%    |
| 钴酸锂    |          |  | 万元/吨  | 45.25          | 44.75          | 45.25         | 44.75         | 43.5           | 42.75          | 42.5           | 40.25          | -0.58%    |
| 锰酸锂    | 低容量型     |  | 万元/吨  | 14.8           | 14.6           | 14.8          | 14.6          | 14.58          | 14.35          | 13.75          | 13.15          | -4.18%    |
|        | 高压实      |  | 万元/吨  | 15.2           | 15             | 15.2          | 15            | 14.98          | 14.75          | 14.05          | 13.45          | -4.75%    |
|        | 小动力型     |  | 万元/吨  | 15.6           | 15.4           | 15.6          | 15.4          | 15.38          | 15.15          | 14.45          | 13.85          | -4.62%    |
| 碳酸锂    | 工业级      |  | 万元/吨  | 57.3           | 56.1           | 58            | 53.3          | 53             | 51.5           | 49.25          | 48             | -4.37%    |
|        | 电池级      |  | 万元/吨  | 59.3           | 58.2           | 60            | 56.5          | 56             | 54.75          | 51.75          | 50             | -5.48%    |
| 氢氧化锂   |          |  | 万元/吨  | 57.5           | 57.05          | 57.5          | 56.1          | 56.1           | 54.75          | 53.25          | 52             | -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           | 6.45          | 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           | 5.9            | 6.37          | 5.55          | 5.5            | 5.5            | 5.3            | 5.3            | -3.64%    |
|        | 三元/圆柱    |  | 万元/吨  | 7.345          | 7.05           | 7.345         | 6.8           | 6.6            | 6.6            | 6.4            | 6.4            | -3.03%    |
|        | /2600mAh |  | 万元/吨  | 7.345          | 7.05           | 7.345         | 6.8           | 6.6            | 6.6            | 6.4            | 6.4            | -3.03%    |
| 其他辅料   | DMC（溶剂）  |  | 万元/吨  | 0.67           | 0.635          | 0.68          | 0.635         | 0.615          | 0.615          | 0.6            | 0.6            | -2.44%    |
|        | 六氟磷酸锂    |  | 万元/吨  | 27.25          | 25.85          | 27.25         | 24.85         | 24.85          | 24.85          | 23.75          | 22.65          | -4.43%    |

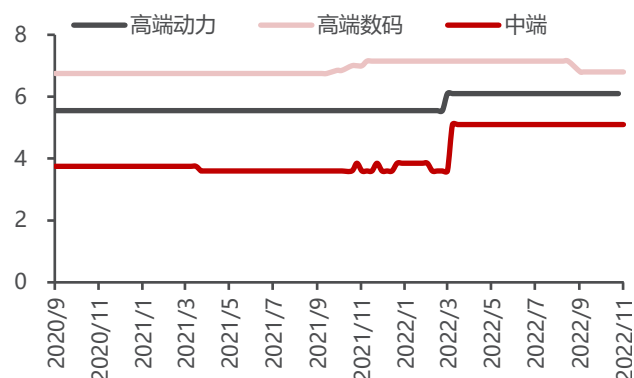
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



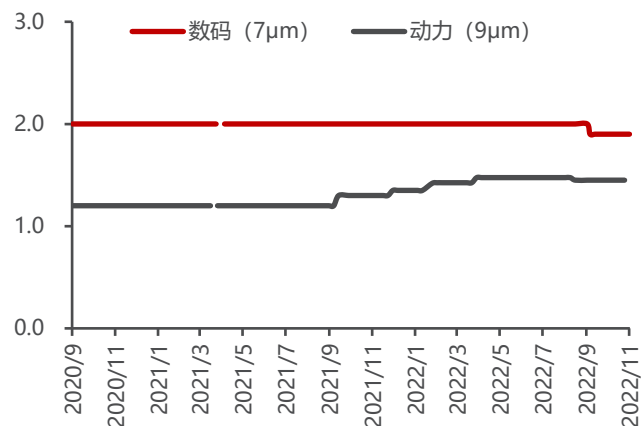
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：负极材料价格走势（万元/吨）



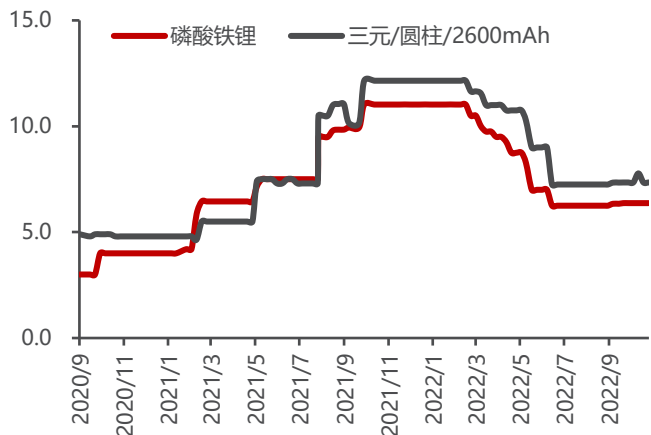
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图7：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8：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 (01/03-01/06)**

| 公司   | 公告                                                                                                                                                                                        |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 帕瓦股份 | 2022 年年度业绩预告：受益于公司单晶型 NCM7 系高电压产品的快速成长和公司产能的快速释放，浙江帕瓦新能源股份有限公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 1.45 亿元到 1.6 亿元，同比增加 73.83%到 91.81%。                                                             |
| 长远锂科 | 2.2022 年年度业绩预告：湖南长远锂科股份有限公司产能规模扩张，预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 14 亿元到 16 亿元,同比增长 99.82%到 128.36%。                                                                                          |
| 振华新材 | 2022 年年度业绩预告：受益于新能源汽车动力电池市场快速增长，下游客户对公司三元正极材料产品需求旺盛，贵州振华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 12.2 亿元到 13 亿元，与上年同期相比，将增加 8.07 亿元到 8.87 亿元，同比增加 195.70%到 215.09%。                            |
| 欣旺达  | 关于 2023 年度新增日常关联交易预计的公告：根据欣旺达电子股份有限公司及控股子公司关联方的变化情况，并结合公司业务发展的需要，预计 2023 年公司及控股子公司与关联方山东吉利欣旺达动力电池有限公司发生日常关联交易不超过 5 亿元，与关联方深圳睿克微电子有限公司发生日常关联交易不超过 300 万元，与关联方派尔森环保科技有限公司发生日常关联交易不超过 16 亿元。 |
| 尚太科技 | 股票交易异常波动公告：石家庄尚太科技股份有限公司股票（证券简称：尚太科技，证券代码：001301）于 2023 年 1 月 3 日、1 月 4 日、1 月 5 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%。                                                                                |

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

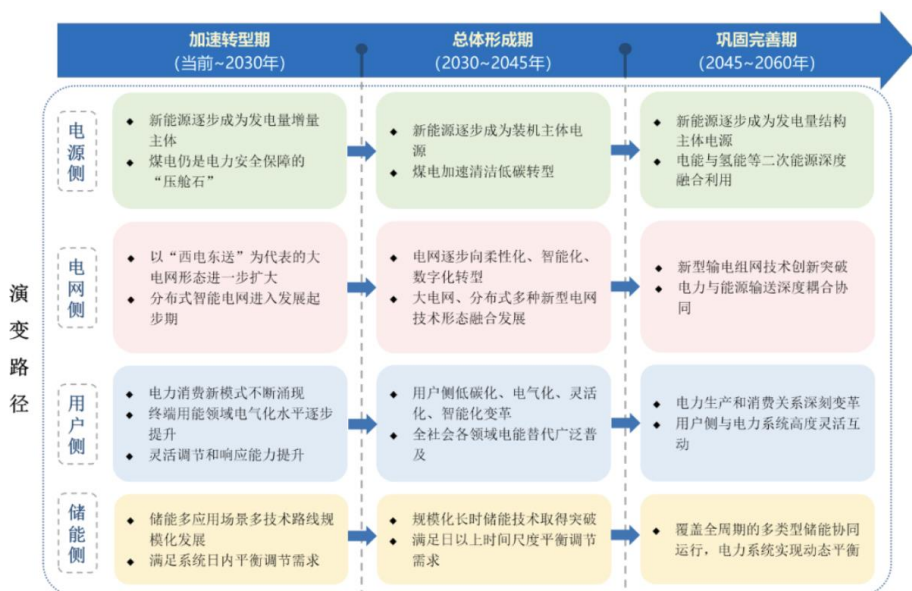
## 2 新能源发电：能源局定调新能源发展路径，产业链降价有望刺激需求

### 2.1 行业观点概要

1月6日，国家能源局就《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》公开征求意见。蓝皮书对在新型电力系统建设过程中，电源、电网、负荷的发展路径做了清晰的规划，提出“电力供给结构以化石能源发电为主体向新能源提供可靠电力支撑转变”，描述了新能源、煤电、抽水蓄能、储能、电网和负荷侧软硬件建设的发展规划。

蓝皮书以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径。其中，第一阶段为加速转型期（当前至2030年），新能源坚持集中式开发与分布式开发并举，通过配置储能、提升功率预测水平、智慧化调度等手段有效提升可靠替代能力，推动新能源成为发电量增量主体，装机占比超过40%，发电量占比超过20%。第二阶段为总体形成期（2030年至2045年），水、核等传统非化石能源受站址资源约束，增速放缓，新能源发展进一步提速，以新能源为主的非化石能源发电逐步替代化石能源发电，新能源成为系统装机主体电源。第三阶段为巩固完善期（2045年至2060年），新能源逐步成为发电量结构主体电源，电能与氢能等二次能源深度融合利用。

图9：新型电力系统建设“三步走”发展路径



资料来源：国家能源局，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 20.83%，约 190 元/kg，

为 22 年来首次跌破 200 元/kg。库存累积，买方签单意愿不高，预计春节假期之前硅料价格仍有大幅下降空间，硅料环节开启激烈竞争模式，2023 年硅料供应分层、价格分化的趋势演变提前加速。

**硅片方面：**182mm 和 210mm 单晶硅片价格分别环跌 21.21%和 25.37%，降至 3.9 和 5.0 元/片，维持了前几周的下行趋势。短期来看，拉晶稼动下降，供应量收缩，收益确定性叠加春节排产和备货需求，有望止跌。预计 2023 年硅片环节整体稼动水平与价格水平之间的权衡问题愈演愈烈，硅片环节日趋严峻的“有效产能”过剩趋势值得关注。

**电池方面，**根据 PVinfolink 报价，本周电池片成交价格 M10、G12 尺寸皆落在每瓦 0.78-0.82 元人民币的价格水平，电池片价格跌幅来到 15%左右，组件厂家利润持续回暖。

总体来看，随着硅料价格下降带动产业链价格下行，下游业主的装机意愿逐渐增强，组件的硅成本也将有所下降，盈利呈现向上姿态。且除了国内，目前美国、欧洲等市场也在向好状态，利好国内一体化组件厂。根据 SMM 最新消息，由于最近硅片价格趋于稳定，市场信心开始恢复，预计部分一线企业对 1 月组件排产有所上调。硅料带动产业链价格下降从而刺激光伏装机的逻辑将加速演绎，光伏环节将深度受益，我们预计 23 年光伏装机将超 350GW，同比超 40%增长，延续今年高景气态势。

#### 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。**2022 年 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10：2022 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。**2022 年 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目需配建或购买一定挂钩比例储能规模，共享储能电站年调度 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 (推荐**东方电缆**, 关注**亨通光电、起帆电缆**等)、弹性环节管桩 (**海力风电、天顺风能**等); 关注大兆瓦关键零部件 (**广大特材、恒润股份、金雷股份**) 等、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**】。

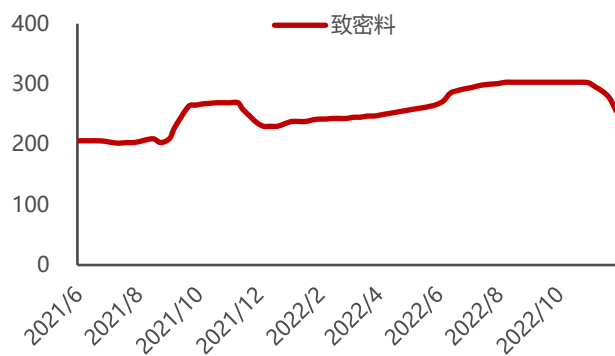
## 2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产品链价格走势

| 产品  |                                | 2022/1<br>1/16 | 2022/<br>11/23 | 2022/<br>11/30 | 2022/<br>12/7 | 2022/1<br>2/14 | 2022/<br>12/21 | 2022/<br>12/28 | 2023/<br>01/04 | 环比<br>(%) |
|-----|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------|
| 硅料  | 多晶硅 致密料 元/kg                   | 303            | 302            | 295            | 288           | 277            | 255            | 240            | 190            | -5.88%    |
|     | 单晶硅片-166mm 元/片                 | 6.2            | 6.17           | 6.02           | 5.98          | 5.6            | 5.05           | 4.5            | -              | -         |
|     | 单晶硅片-182mm 美元/片                | 0.943          | 0.923          | 0.899          | 0.879         | 0.777          | 0.695          | 0.626          | 0.499          | -20.29%   |
|     | 单晶硅片-182mm 元/片                 | 7.46           | 7.3            | 7.11           | 6.95          | 6.15           | 5.5            | 4.95           | 3.9            | -21.21%   |
|     | 单晶硅片-210mm 美元/片                | 1.228          | 1.207          | 1.176          | 1.145         | 1.024          | 0.91           | 0.847          | 0.64           | -24.44%   |
| 电池片 | 单晶硅片-210mm 元/片                 | 9.71           | 9.55           | 9.3            | 9.06          | 8.1            | 7.2            | 6.7            | 5              | -25.37%   |
|     | 单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 美元/W   | 0.167          | 0.165          | 0.164          | 0.166         | 0.155          | 0.146          | 0.12           | -              | -         |
|     | 单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 元/W    | 1.31           | 1.31           | 1.31           | 1.31          | 1.2            | 1.15           | 0.93           | -              | -         |
|     | 单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 美元/W   | 0.173          | 0.171          | 0.169          | 0.171         | 0.161          | 0.15           | 0.125          | 0.106          | -15.20%   |
|     | 单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 元/W    | 1.35           | 1.34           | 1.34           | 1.32          | 1.23           | 1.15           | 0.95           | 0.8            | -15.79%   |
|     | 单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 美元/W   | 0.172          | 0.17           | 0.169          | 0.17          | 0.159          | 0.149          | 0.123          | 0.105          | -14.63%   |
|     | 单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 元/W    | 1.34           | 1.34           | 1.34           | 1.32          | 1.22           | 1.15           | 0.95           | 0.8            | -17.39%   |
|     | 182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W        | 0.255          | 0.255          | 0.255          | 0.25          | 0.245          | 0.245          | 0.245          | 0.245          | 0.00%     |
|     | 182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W         | 1.98           | 1.97           | 1.96           | 1.96          | 1.93           | 1.93           | 1.915          | 1.83           | -4.44%    |
|     | 210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W        | 0.255          | 0.255          | 0.255          | 0.25          | 0.245          | 0.245          | 0.245          | 0.245          | 0.00%     |
|     | 210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W         | 1.98           | 1.97           | 1.96           | 1.96          | 1.93           | 1.93           | 1.915          | 1.83           | -4.44%    |
| 辅材  | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m <sup>2</sup> | 28             | 28             | 28             | 27.5          | 27.5           | 27.5           | 27.5           | 26.5           | -3.64%    |
|     | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m <sup>2</sup> | 21             | 21             | 21             | 20.05         | 20.5           | 20.5           | 20.5           | 19.5           | -4.88%    |

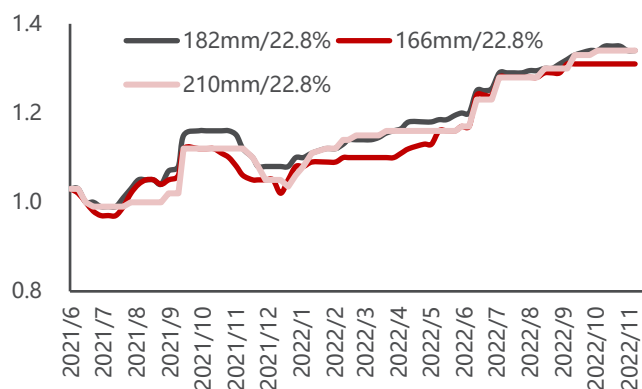
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图11：硅料价格走势（元/kg）



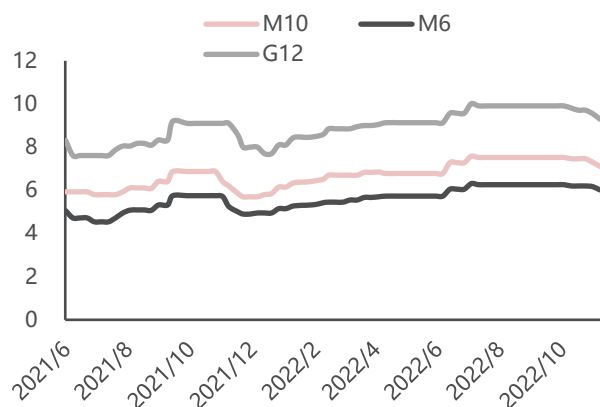
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图13：电池片价格走势（元/W）



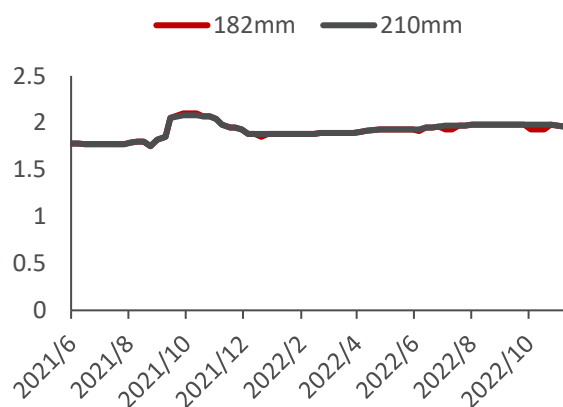
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图12：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图14：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 (01/03-01/06)**

| 公司   | 公告                                                                                                                                                                                                                                                |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 特变电工 | 关于 2019 年股票期权激励计划 2022 年第四季度行权结果暨股份变动公告：2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，公司 2019 年股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期、预留授予股票期权第二个行权期激励对象共行权并完成股份过户登记 1349.85 万股，占可行权股票期权总量的 13.42%。截至 2022 年 12 月 31 日，本行权期累计行权并完成股份过户登记 9369.83 万股股票，占本行权期可行权股票期权总量的 93.17%。 |
| 金盘科技 | 关于持股 5%以上股东减持达到 1%的提示性公告：自 2022 年 11 月 28 日至 2023 年 1 月 3 日期间,股东 Forebright Smart 通过集中竞价交易方式、大宗交易方式合计减持公司股份 524.73 万股，占公司总股本的 1.23%，股东 Forebright Smart 现持有海南金盐智能科技股份有限公司的股份数量为 5576.12 万股,占公司总股本的比例为 13.10%。                                     |
| 天能重工 | 关于公司副总经理辞职的公告：青岛天能重工股份有限公司副总经理方瑞征因个人原因辞去公司副总经理职务，辞职后不再公司担任任何职务。                                                                                                                                                                                   |
| 高测科技 | 关于签订战略合作框架协议的公告：2023 年 1 月 3 日，公司宣布与东方日升新能源股份有限公司在光伏行业持续保持高景气度，市场需求旺盛的背景下构建战略合作伙伴关系，共同推进在 N 型异质结超薄半片切片领域，截、开、磨、切装备及金刚线领域以及技术领域等展开合作。双方经友好协商达成的战略合作框架协议。                                                                                           |
| 高测股份 | 关于董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告：董事兼总经理张秀涛、董事兼董事会秘书王目亚、董事兼财务总监李学于因个人资金需求，拟自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价的方式减持所持有的公司股份。张秀涛拟减持数量不超过 21.19 万股，占公司总股本的比例不超过 0.0930%；王目亚拟减持数量不超过 10.50 万股，占公司总股本的比例不超过 0.0461%；李学于拟减持数量不超过 3.32 万股，占公司总股本的比例不超过 0.0146%。      |
| 协鑫集成 | 关于控股子公司获得政府补贴的公告：协鑫集成科技股份有限公司控股子公司合肥协鑫集成新能源科技有限公司近日收到合肥循环经济示范园管理委员会拨付的 2022 年经营性补贴人民币 3947 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净利润的 1.99%。该项政府补贴为现金形式，与公司日常经营活动有关。                                                                                              |
|      | 关于与关联方共同投资设立合资公司暨关联交易的公告：协鑫集成科技股份有限公司控股子公司合肥协鑫集成新能源科技有限公司拟与江苏苏能光伏科技发展有限公司签署《合资协议》，双方共同投资成立合资销售平台公司，具体公司名称待定，注册资本人民币 5000 万元，双方均以现金出资，其中合肥集成认缴出资人民币 2550 万元，持有 51%股份；苏能光伏认缴出资人民币 2450 万元，持有 49%股份。                                                 |
| 大金重工 | 关于公司董事、高级管理人员通过大宗交易减持公司股份的公告：大金重工股份有限公司董事、财务总监赵月强、董事蒋伟、董事会秘书陈睿出具的《关于减持公司股份的告知函》，因其个人资金需要，于 2023 年 1 月 6 日通过大宗交易方式分别减持其持有的公司无限售条件股份 10.96 万股、8.22 万股、6.32 万股，分别占公司总股本的 0.0172%、0.0129%、0.0099%。                                                    |

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

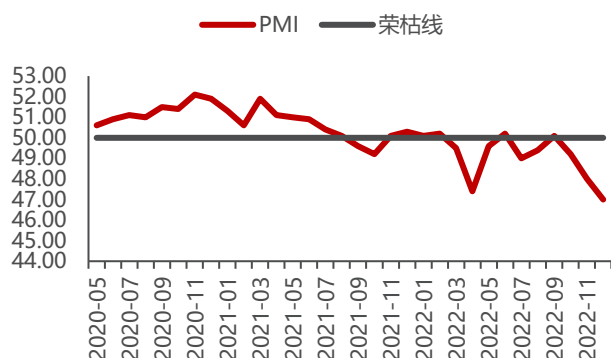
## 3 工控及电力设备：工控景气度指标向上修复，电源、电网投资完成额同比正增长

### 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。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15：12月PMI为47%，低于荣枯线



资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：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16：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

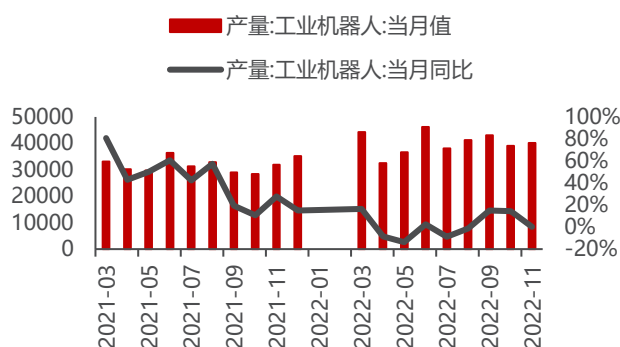
图18：制造业规模以上工业增加值同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

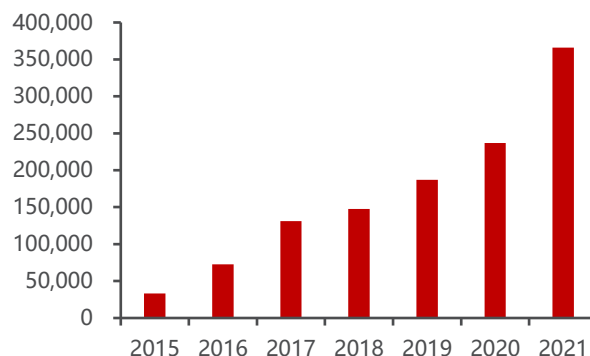
**22 年 11 月工业机器人产量同比小幅提升。**2022 年 11 月工业机器人产量为 40113 套，同比上升 0.3%，相比于 10 月产量 3.9 万套，环比上升 2.77%；1-11 月工业机器人累计产量为 40.3 万套，同比下降 2.6%。预计随着疫情转好，工业生产恢复，新能源汽车等终端行业的强力拉动，工业机器人产量有望回升。

图19：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

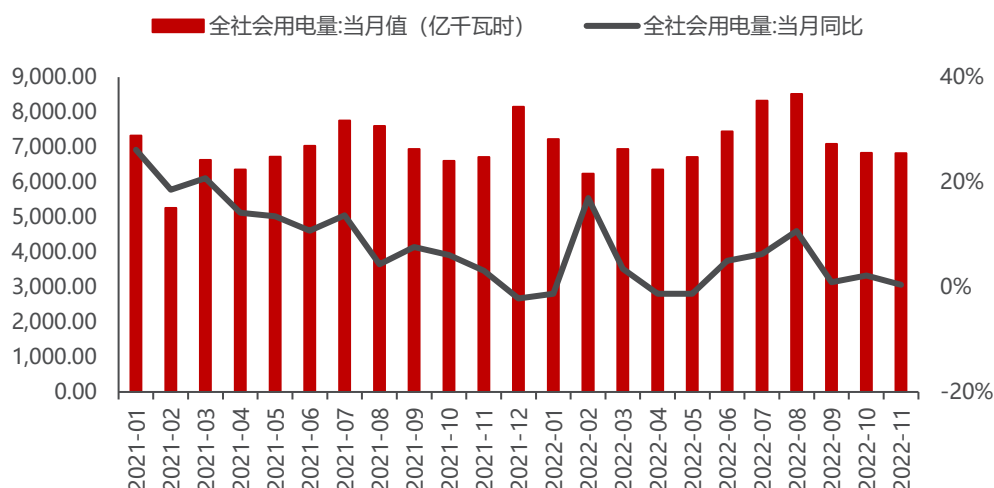
图20：中国工业机器人年产量情况(单位：台)



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21：2021、2022 年月度全社会用电量

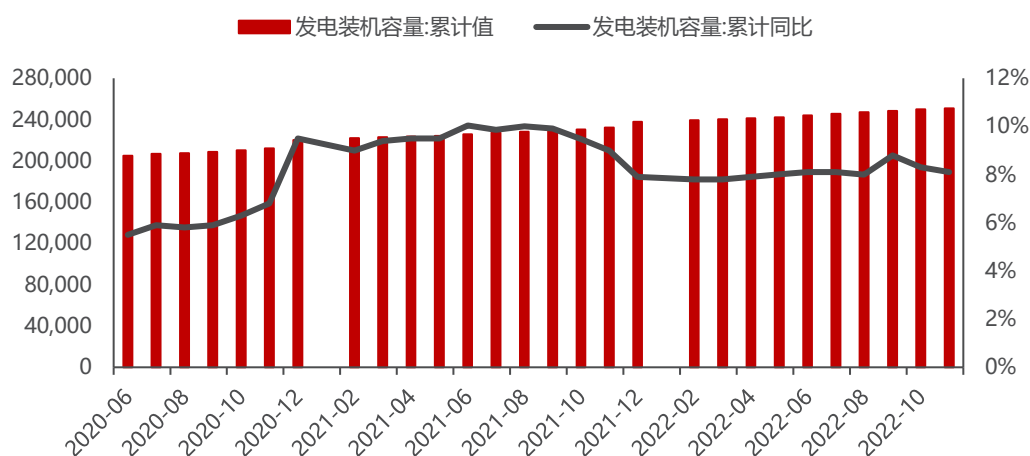


资料来源：国家电网，民生证券研究院

**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22：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23：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24：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。

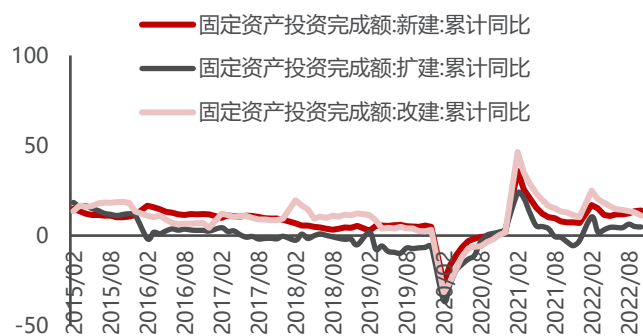
## 3.2 行业数据跟踪

图25: 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27: 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26: 11月工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图28: 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（01/03-01/06）**

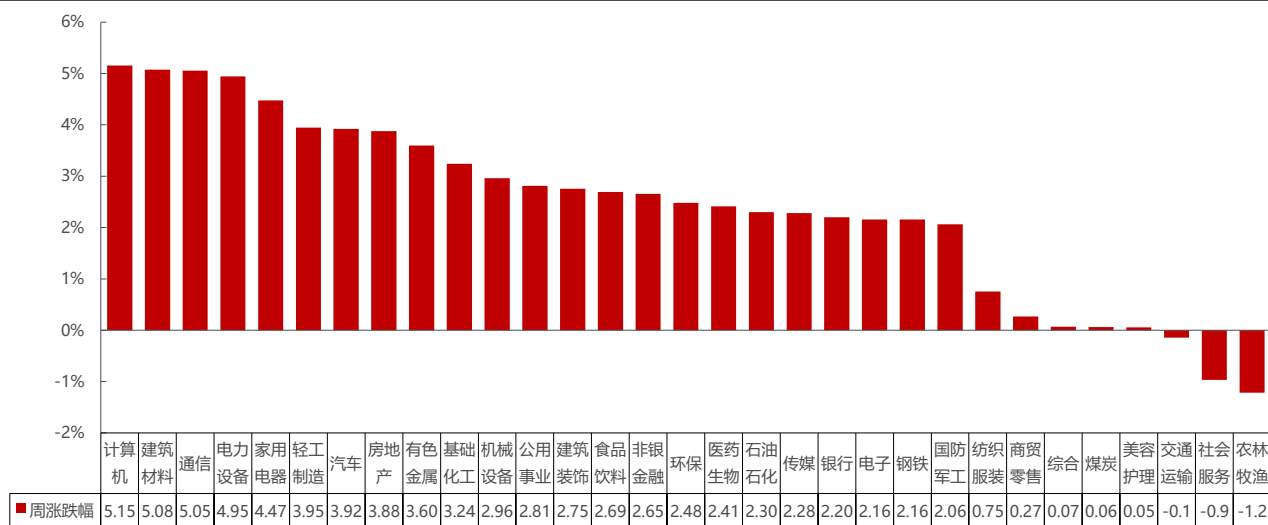
| 公司     | 公告                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 海锅股份   | 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书：公司为旗下年产 10 万吨风电齿轮箱锻件自动化专用线项目预计向不超过 35 名符合中国证监会规定的特定投资者发行不超过 2527.2 万股，拟募集资金不超过 5 亿元。                                                                                                                                     |
| 友讯达    | 关于非职工代表监事辞职的公告：深圳友讯达科技股份有限公司非职工代表监事李乐义因个人原因申请辞去公司非职工代表监事职务。<br>关于收到中标通知书的公告：深圳友讯达科技股份有限公司中标中国南方电网有限责任公司的 2022 年计量产品第二批框架招标项目，预中标金额合计约为人民币 1.09 亿元。                                                                                                 |
| 禾望电气   | 关于股票期权激励计划 2022 年第四季度自主行权结果暨股份变动的公告：公司 2019 年股票期权激励计划第三个行权期可行权股票期权数量为 256.2 万份。2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间共行权完成股份过户登记 14.254 万股，截至 2022 年 12 月 31 日，累计行权且完成股份过户登记 223.12 万股，占可行权股票期权总量的 87.09%。                                            |
| *ST 远程 | 关于职工代表监事辞职及补选职工代表监事的公告：远程电缆股份有限公司第五届监事会职工代表监事金轶梅因工作调动原因辞去其担任的公司职工代表监事职务。辞去相应职务后，其不再担任公司任何职务。                                                                                                                                                       |
| 新风光    | 新风光特定股东集中竞价减持股份计划公告：股东许琳出于自身资金需要，拟通过集中竞价方式减持公司股份，将于公告披露之日起 15 个交易日之后的 180 天内减持公司股份不超过 83.12 万股，即减持不超过公司总股本的 0.5940%。股东福建平潭利恒投资有限公司出于自身资金需要，拟通过集中竞价方式减持公司股份，将于公告披露之日起 15 个交易日之后的 180 天内减持公司股份不超过 279.9 万股，即减持不超过公司总股本的 2%，且在任意连续 90 天内减持不超过总股本的 1%。 |
| 科陆电子   | 关于收到中标通知书的公告：深圳市科陆电子科技股份有限公司中标中国南方电网有限责任公司的 2022 年计量产品第二批框架招标项目，预中标金额合计约为人民币 1.92 亿元。                                                                                                                                                              |
| 微光股份   | 关于全资子公司获得国军标质量管理体系认证证书的公告：公司全资子公司杭州微光技术有限公司于近日获北京天一正认证中心有限公司颁发的《国军标质量管理体系认证证书》，该质量管理体系认证覆盖伺服电机的设计、生产等领域。                                                                                                                                           |
| 炬华科技   | 3.关于公司董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员的公告：杭州炬华科技股份有限公司第四届董事会董事丁敏华、郭援越将不再担任公司董事职务，仍在公司担任技术委员会专家职务。公司第四届监事会监事柳美珍在第四届监事会任期届满后将不再担任公司监事职务。经公司董事会一致同意，聘任其为公司副总经理。                                                                                                 |
| *ST 银河 | 股票交易异常波动公告：北海银河生物产业投资股份有限公司股票（股票简称：*ST 银河，股票代码：000806）于 2023 年 1 月 3 日、2023 年 1 月 4 日、2023 年 1 月 5 日连续三个交易日收盘价格涨幅累计偏离值超过 12%。                                                                                                                      |
| 安靠智电   | 关于中标项目签订合同的公告：近日，绍兴大明电力建设有限公司与安靠智电在绍兴签订了《（库备 220kV GIL 设备）采购合同》。合同价格 8792.38 万元，约占公司 2021 年度经审计的营业收入的 10.91%。<br>7.关于中标项目签订合同的公告：近日，绍兴大明电力建设有限公司与安靠智电在绍兴签订了《（库备 220kV GIL 设备）采购合同》。合同价格 8792.38 万元，约占公司 2021 年度经审计的营业收入的 10.91%。                   |
| 万胜智能   | 关于收到中标通知书的公告：近日，浙江万胜智能科技股份有限公司收到中国南方电网有限责任公司招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发来的《中标通知书》，确定公司为南方电网公司 2022 年计量产品第二批框架招标项目中标单位。此次中标总金额为人民币 7954.97 万元。                                                                                                              |
| 首航高科   | 关于注销部分回购股份并减少注册资本的公告：因未能在库存期届满前完成员工持股计划或股权激励计划的实施，首航高科能源技术股份有限公司决定于 2023 年 1 月 6 日将部分存放在股票回购专用证券账户的 3477.78 万股股份进行注销，相应减少公司注册资本并对《公司章程》进行修订。本次部分回购股份注销完成后，公司总股本将由 25.38 亿股减少至 25.03 亿股。                                                            |
| 三变科技   | 关于控股股东解除一致行动协议的公告：2023 年 1 月 6 日，公司控股股东浙江三变集团有限公司与乐清市电力实业有限公司解除于 2021 年 6 月 16 日签署的《战略合作暨一致行动协议》。                                                                                                                                                  |
| 捷佳伟创   | 关于开展外汇衍生品交易业务的公告：近日，深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司根据公司业务发展的需要，为降低汇率波动风险，同意公司及下属子公司使用自有资金开展总额度不超过 7 亿元人民币（或等值外币）的外汇衍生品交易业务。                                                                                                                                     |
| 动力源    | 关于公司高管离职的公告：近日，北京动力源科技股份有限公司常务副总经理王新生因个人原因申请辞去在公司担任的常务副总经理职务。辞去该职务后，仍继续担任公司董事职务。                                                                                                                                                                   |

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 4.95%，涨跌幅排名第 4，强于大盘。**沪指收于 3157.64 点，上涨 68.38 点，上涨 2.21%，成交 13219.59 亿元；深成指收于 11367.73 点，上涨 351.75 点，上涨 3.19%，成交 19314.54 亿元；创业板收于 2422.14 点，上涨 75.37 点，上涨 3.21%，成交 6199.63 亿元；电气设备收于 9810.71 点，上涨 462.46 点，上涨 4.95%，强于大盘。

图29：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20230103-20230106）

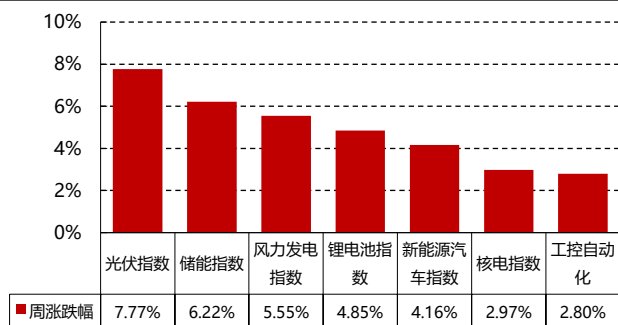


资料来源：Wind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周光伏指数涨幅最大，工控自动化涨幅最小。光伏指数上涨 7.77%，储能指数上涨 6.22%，风力发电指数上涨 5.55%，锂电池指数上涨 4.85%，新能源汽车指数上涨 4.16%，核电指数上涨 2.97%，工控自动化上涨 2.80%。

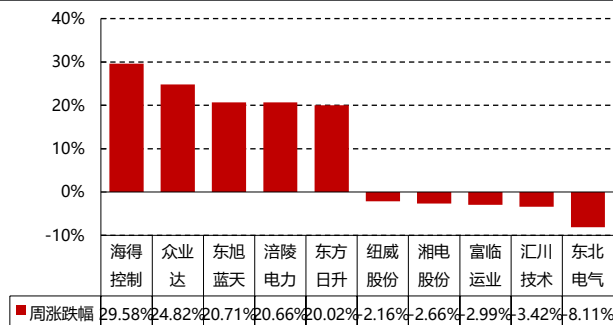
**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为海得控制 29.58%、众业达 24.82%、东旭蓝天 20.71%、涪陵电力 20.66%、东方日升 20.02%、跌幅居前五个股票分别为纽威股份 -2.16%、湘电股份 -2.66%、富临运业 -2.99%、汇川技术 -3.42%、东北电气 -8.11%。

图30：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20230103-20230106）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图31：本周电新行业领涨与领跌股票（20230103-20230106）



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: 特斯拉 Model 3 价格变化图 (单位: 万元)             | 3  |
| 图 2: 特斯拉近两次降价 (单位: 万元)                      | 3  |
| 图 3: 特斯拉中国 2022 月度批发销量 (单位: 辆)              | 4  |
| 图 4: 全球新能源车销量预测 (单位: 万辆)                    | 4  |
| 图 5: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)                      | 7  |
| 图 6: 负极材料价格走势 (万元/吨)                        | 7  |
| 图 7: 隔膜价格走势 (元/平方米)                         | 7  |
| 图 8: 电解液价格走势 (万元/吨)                         | 7  |
| 图 9: 新型电力系统建设“三步走”发展路径                      | 9  |
| 图 10: 2022 年 1-11 月风电新增装机 (万千瓦)             | 11 |
| 图 11: 硅料价格走势 (元/kg)                         | 14 |
| 图 12: 单晶硅片价格走势 (元/片)                        | 14 |
| 图 13: 电池片价格走势 (元/W)                         | 14 |
| 图 14: 组件价格走势 (元/W)                          | 14 |
| 图 15: 12 月 PMI 为 47%, 低于荣枯线                 | 16 |
| 图 16: 规模以上工业增加值同比增速                         | 16 |
| 图 17: 工业企业利润总额同比增速                          | 16 |
| 图 18: 制造业规模以上工业增加值同比增速                      | 16 |
| 图 19: 中国工业机器人月产量情况(单位: 台)                   | 17 |
| 图 20: 中国工业机器人年产量情况(单位: 台)                   | 17 |
| 图 21: 2021、2022 年月度全社会用电量                   | 17 |
| 图 22: 全国发电装机容量 (万千瓦)                        | 18 |
| 图 23: 全国规模以上电厂发电量 (亿千瓦)                     | 18 |
| 图 24: 电源、电网投资数据 (亿元)                        | 19 |
| 图 25: 11 月通用和专用设备工业增加值同比 (%)                | 20 |
| 图 26: 11 月工业增加值累计同比 (%)                     | 20 |
| 图 27: 10 月固定资产投资完成额累计同比正增 (%)               | 20 |
| 图 28: 长江有色金属铜价(元/吨)                         | 20 |
| 图 29: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20230103-20230106)    | 22 |
| 图 30: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230103-20230106) | 22 |
| 图 31: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230103-20230106)     | 22 |

## 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 (01/03-01/06)   | 8  |
| 表 3: 本周光伏产业链价格走势                   | 13 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (01/03-01/06)   | 15 |
| 表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (01/03-01/06) | 21 |

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